

GRUPPO GFT

80



BILANCIO  
ANNUALE  
**1996**





**GRUPPO GFT**

**BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 1996**





# INDICE

## Consolidato

Dati consolidati di sintesi: Conto economico	pag. 8
Dati consolidati di sintesi: Stato patrimoniale	pag. 9
Relazione sulla gestione	pag. 11
Stato patrimoniale consolidato al 31-12-1996 e raffronto con il 31-12-1995	pag. 21
Conto economico consolidato al 31-12-1996 e raffronto con il 31-12-1995	pag. 23
Stato patrimoniale consolidato riclassificato al 31-12-1996 e raffronto con il 31-12-1995	pag. 24
Conto economico consolidato riclassificato al 31-12-1996 e raffronto con il 31-12-1995	pag. 26
Rendiconto finanziario consolidato degli esercizi chiusi al 31-12-1996 e 31-12-1995	pag. 27
Nota integrativa al bilancio consolidato	pag. 31
Commento alle voci dell'attivo dello stato patrimoniale consolidato	pag. 38
Commento alle voci del passivo dello stato patrimoniale consolidato	pag. 45
Commento alle voci del conto economico	pag. 54
Elenco delle Società del Gruppo GFT	pag. 61
Relazione del Collegio Sindacale al bilancio consolidato al 31-12-1996	pag. 64
Relazione della Società di revisione	pag. 65

## GFT S.p.A.

Stato patrimoniale al 31-12-1996 e raffronto con il 31-12-1995	pag. 69
Conto economico al 31-12-1996 e raffronto con il 31-12-1995	pag. 71
Stato patrimoniale riclassificato al 31-12-1996 e raffronto con il 31-12-1995	pag. 72
Conto economico riclassificato al 31-12-1996 e raffronto con il 31-12-1995	pag. 74
Rendiconto finanziario degli esercizi chiusi al 31-12-1996 e 31-12-1995	pag. 75
Relazione del Collegio Sindacale al bilancio GFT S.p.A. 31-12-1996	pag. 76
Relazione della Società di revisione	pag. 81





# GFT SpA

## Consiglio di Amministrazione

---

<i>Presidente</i>	Paolo SABATINI
<i>Amministratore Delegato e Direttore Generale</i>	Angelo BAROZZI
<i>Amministratori</i>	Remo MARTINELLI Pier Francesco SAVIOTTI Paolo Andr�a Pio COLOMBO
<i>Segretario del Consiglio</i>	Livio CARNIGLIA

## Collegio Sindacale

---

<i>Presidente</i>	Cesare FERRERO
<i>Sindaci Effettivi</i>	Vittorio AMADIO Giorgio GIORGI
<i>Sindaci Supplenti</i>	Adele MINELLI Lucio PASQUINI

## Societ  di Revisione

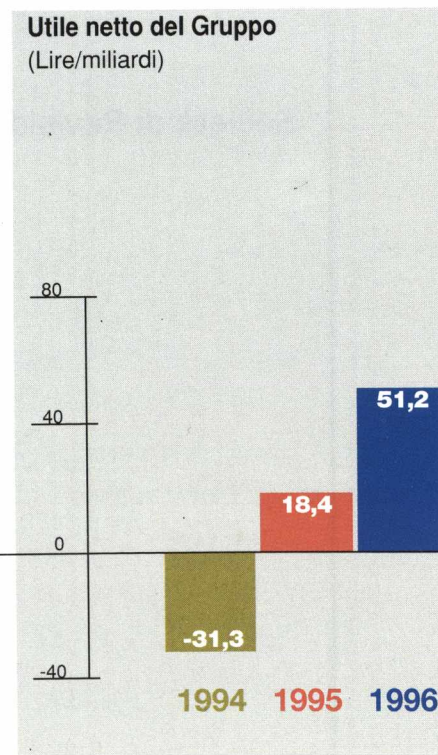
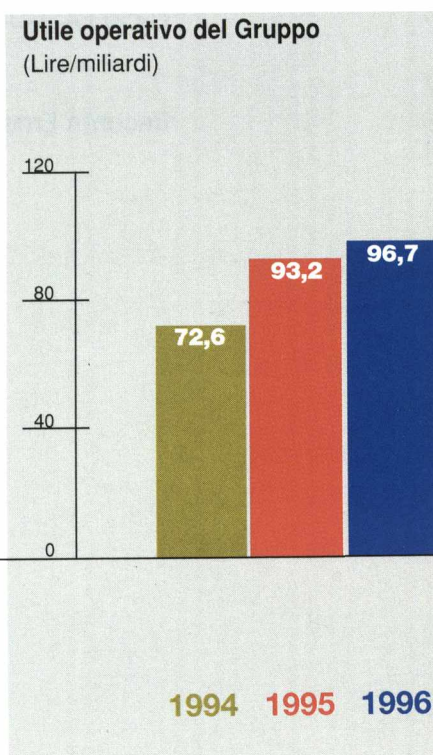
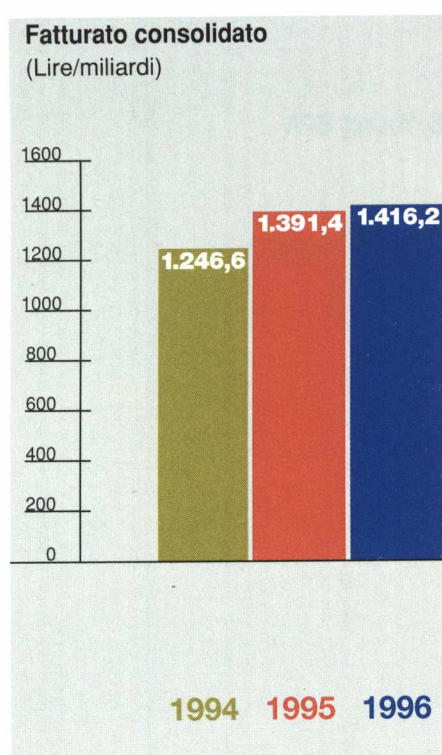
Reconta Ernst & Young SPA

## DATI CONSOLIDATI DI SINTESI

CONTO ECONOMICO (in milioni di lire)

	1996	%	1995 (*)	%	1994 (*)	%	1993 (*)	%
<b>Ricavi</b>	<b>1.416.150</b>	<b>100,0</b>	<b>1.391.357</b>	<b>100,0</b>	<b>1.246.620</b>	<b>100,0</b>	<b>1.240.984</b>	<b>100,0</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>121.937</b>	<b>8,6</b>	<b>121.923</b>	<b>8,8</b>	<b>102.850</b>	<b>8,3</b>	<b>51.328</b>	<b>4,1</b>
Ammortamenti	25.220	1,8	28.693	2,1	30.290	2,4	31.428	2,5
<b>Risultato operativo</b>	<b>96.717</b>	<b>6,8</b>	<b>93.230</b>	<b>6,7</b>	<b>72.560</b>	<b>5,8</b>	<b>19.900</b>	<b>1,6</b>
(Oneri) proventi finanziari	(22.528)	-1,6	(28.662)	-2,1	(29.347)	-2,4	(91.442)	-7,4
<b>Risultato ante rettifiche di valore ed imposte</b>	<b>74.189</b>	<b>5,2</b>	<b>64.568</b>	<b>4,6</b>	<b>43.213</b>	<b>3,5</b>	<b>(71.542)</b>	<b>-5,8</b>
<b>Risultato ante imposte e quote di terzi</b>	<b>71.721</b>	<b>5,1</b>	<b>49.156</b>	<b>3,5</b>	<b>(16.868)</b>	<b>-1,4</b>	<b>(192.615)</b>	<b>-15,5</b>
<b>Utile netto</b>	<b>51.214</b>	<b>3,6</b>	<b>18.386</b>	<b>1,3</b>	<b>(31.304)</b>	<b>-2,5</b>	<b>(196.149)</b>	<b>-15,8</b>
<b>Cash flow</b>	<b>76.434</b>	<b>5,4</b>	<b>47.079</b>	<b>3,4</b>	<b>(27)</b>	<b>0,0</b>	<b>(164.721)</b>	<b>-13,3</b>

(\*) I dati sono esposti a parità di area di consolidamento dell'esercizio 1996, ai fini di un confronto omogeneo.



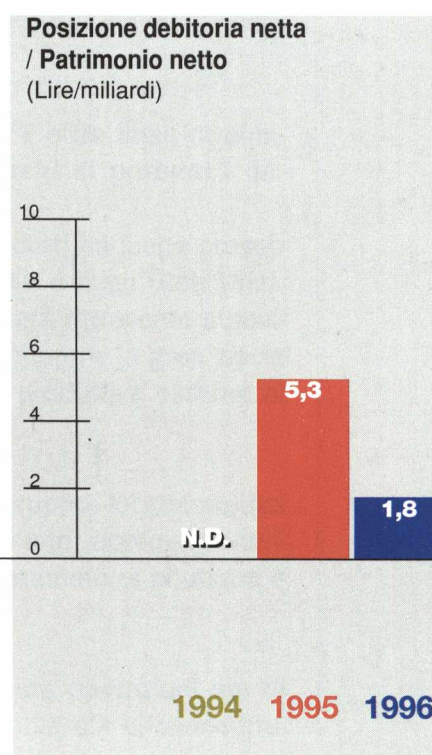
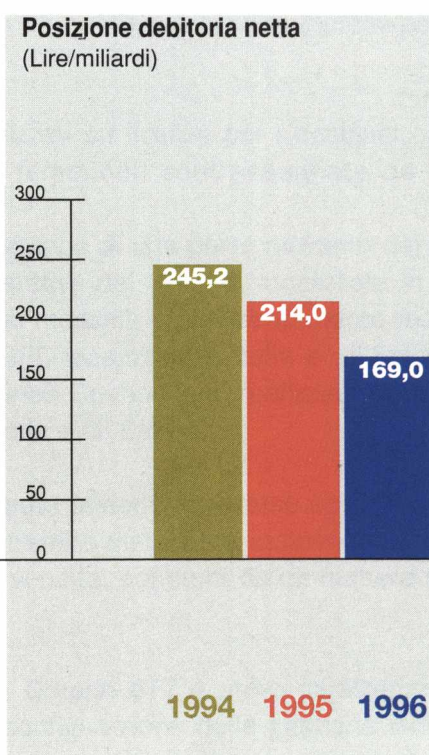
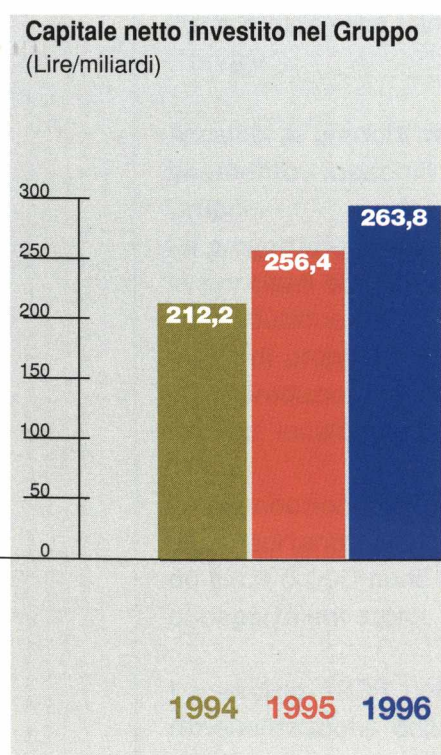


## DATI CONSOLIDATI DI SINTESI

STATO PATRIMONIALE (in milioni di lire)

	1996	1995 (*)	1994 (*)	1993 (*)
<b>Capitale di funzionamento</b>	<b>306.169</b>	<b>302.263</b>	<b>286.816</b>	<b>314.910</b>
Immobilizzazioni nette	102.313	103.005	109.160	115.883
Fondi	(144.703)	(148.884)	(183.812)	(167.066)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>263.779</b>	<b>256.384</b>	<b>212.164</b>	<b>263.727</b>
Disponibilità e saldi finanziari	(236.943)	(198.965)	(134.593)	305.782
Indebitamento a medio termine	350.738	357.697	379.809	66.235
Prestito obbligazionario	55.237	55.237	-	-
<b>Posizione debitoria netta</b>	<b>169.032</b>	<b>213.969</b>	<b>245.216</b>	<b>372.017</b>
Interessenze minoritarie	75	1.967	901	(4.088)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>94.672</b>	<b>40.448</b>	<b>(33.953)</b>	<b>(104.202)</b>

(\*) I dati sono esposti a parità di area di consolidamento dell'esercizio 1996, ai fini di un confronto omogeneo.







# BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1996

## **Relazione sulla gestione**

### **GRUPPO GFT**

GFT S.p.A. è la società holding di un Gruppo di n. 33 società distribuite in 16 diversi Paesi, secondo il dettaglio allegato.

L'attività del Gruppo GFT comprende la progettazione, lo sviluppo, la produzione (anche attraverso fonti esterne) e la distribuzione di prodotti di abbigliamento maschile e femminile di fascia media e alta.

Il Gruppo GFT rappresenta una delle aziende più affermate nel mondo, sia grazie ad un consolidato rapporto di partnership con alcuni degli stilisti più famosi del mondo come Armani, Valentino, Ungaro, J. Abboud e Calvin Klein che hanno concesso al gruppo alcune collezioni in licenza, sia per un solido background nella progettazione del prodotto e nella distribuzione a livello mondiale.

I core business di GFT, rappresentati da abbigliamento maschile e femminile, si sostanziano in un'ampia offerta di prodotti, posizionati in differenti fasce di qualità e prezzo, che vanno da quella più elevata ("prêt-à-porter") ad una intermedia ("bridge").

Accanto ai prodotti realizzati su licenza per i designer, il GFT offre linee di abbigliamento, maschili e femminili, contrassegnate da marchi di proprietà del Gruppo.

La progettazione e lo sviluppo di una parte rilevante dei prodotti ha luogo presso le principali società operative del Gruppo, localizzate in Italia e negli Stati Uniti. La produzione delle linee maschili è prevalentemente realizzata attraverso stabilimenti di proprietà del GFT, localizzati in Italia e all'Estero, mentre la gran parte della produzione delle linee Donna viene realizzata da fonti produttive esterne al Gruppo, localizzate in Italia e all'Estero.

La distribuzione dei prodotti avviene attraverso società del Gruppo, localizzate nei più importanti Paesi, e tramite distributori indipendenti negli altri, approvvigionando circa 5.000 punti di vendita, costituiti da un numero selezionato di boutique e di department store.

L'esercizio 1996 per il Gruppo GFT è stato caratterizzato da operazioni sia di razionalizzazione della configurazione della gestione industriale sia di concentrazione dell'attività sui business di tradizionale competenza.



In tale contesto si è proceduto ad una totale scissione del GFT Donna S.p.A. in due complessi aziendali: il primo, rappresentato dall'attività produttiva di abbigliamento femminile, dalla relativa organizzazione commerciale e dalla controllata Sigesco S.r.l., accorpate in GFT S.p.A.; il secondo, derivante dall'accorpamento nella controllata Revedi S.p.A. delle unità di vendita al dettaglio di abbigliamento femminile e delle consociate Marem e Chiara Boni.

Nel quadro del progetto di maggiore focalizzazione del gruppo sulle sue attività tradizionali, nel mese di aprile 1996 è avvenuta l'operazione di cessione della quota di maggioranza (51%), detenuta nel gruppo tedesco GFT Bäumlér A.G. (nel 1995 fatturato dell'esercizio pari a 258,5 miliardi di lire e utile netto di 3,1 miliardi di lire), operante prevalentemente sui mercati di lingua tedesca. La mancanza di sinergie significative con la società tedesca, i cui prodotti di abbigliamento erano posizionati su una fascia di mercato diversa da quella tradizionalmente coperta dal GFT, hanno indotto a ritenere la partecipazione non più strategica. La dismissione ha comportato una riduzione di circa un terzo dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo GFT.

Nell'ambito dello stesso contesto si è provveduto alle seguenti cessioni:

- il 10 maggio 1996 è stata ceduta la quota di maggioranza (90%) del GFT Sportswear S.p.A.;
- il 28 giugno 1996 è stata ceduta la partecipazione di minoranza detenuta nella società Alberto Aspesi S.p.A.;
- il 9 settembre 1996 è stata ceduta la società Sigesco S.r.l. ad un operatore interessato a rilevare la capacità produttiva non più di interesse per il Gruppo GFT;
- il 31 ottobre 1996 è stata ceduta la residua quota del 10% della società Grupo Textil Mexicano S.A. de C.V.;
- il 19 dicembre 1996 è stata ceduta la società Cardin Entreprise B.V.

L'organico consolidato del Gruppo GFT al 31 dicembre 1996 risulta di 4.771 addetti, in diminuzione di 1.262 unità rispetto all'esercizio precedente. Il decremento è riferito per 1.126 unità alle avvenute cessioni.

## IL MERCATO MONDIALE

Nel corso del 1996 i consumi di abbigliamento hanno mantenuto un andamento deludente. Italia e Germania, che rappresentano circa la metà dei consumi europei, hanno registrato ancora una flessione, non compensata dal lieve miglioramento della Francia e dal modesto tasso di crescita della Gran Bretagna e della Spagna.

Negli Stati Uniti, attualmente l'area più dinamica per quanto riguarda i consumi, si sono registrati tassi positivi che dovrebbero mantenersi sebbene si intravedano per il prossimo anno alcuni segnali di rallentamento.

Nell'ambito della dinamica complessiva, il capospalla, così come globalmente tutta l'area dell'abbigliamento formale, continua la sua flessione strutturale che ormai si sta attestando su livelli decisamente più bassi dello scorso quinquennio. A livello di struttura dei consumi (soprattutto per il settore Donna), dopo il forte "downgrading" degli ultimi anni a favore dei segmenti inferiori, il mercato sembra essersi nuovamente assestato.

In particolare nei segmenti più alti si sta assistendo ad una rinnovata aggressività competitiva che, se da un lato tende a creare turbolenza e selezione dell'offerta, dall'altro crea nuovi stimoli alla domanda di consumo in fascia alta.

Rispetto alle dinamiche dei mercati, il Gruppo GFT, pur mantenendo il "core business" e la sua specializzazione sul capospalla, ha posto in atto un processo di riqualificazione e diversificazione del portafoglio.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'esercizio 1996 è stato caratterizzato oltre che dalla prosecuzione del piano di ristrutturazione del Gruppo, dalle azioni intraprese per migliorare i livelli di redditività e la competitività dei prodotti.

Tali azioni hanno consentito, pure in presenza di un mercato non particolarmente dinamico, di ottenere un notevole miglioramento della performance aziendale sia in termini reddituali che patrimoniali.

Si fornisce di seguito il commento alle principali voci economiche e patrimoniali.

Il seguente commento, è fornito in termini omogenei di confrontabilità, e conseguentemente i valori riferiti all'esercizio precedente sono commentati al netto dei valori delle società la cui cessione è avvenuta nell'esercizio 1996.

Il fatturato consolidato ha raggiunto nel 1996 i 1.416,2 miliardi di lire, a fronte dei 1.391,4 miliardi di lire realizzati nel precedente esercizio (+1,8%).

Il fatturato consolidato del 1996 risente dell'effetto della rivalutazione della lira (pari a circa 61,6 miliardi), al netto del quale, in termini omogenei, l'incremento risulterebbe del 6,2%.



**GRUPPO GFT - FATTURATO CONSOLIDATO** (in miliardi di lire)

AREA DI DESTINAZIONE	31-12-96		31-12-95 con Bäumler equity		31-12-95	
Italia	293,8	20,7%	273,5	19,7%	274,7	16,7%
Germania	41,9	3,0%	69,7	5,0%	180,5	10,9%
Resto Europa	225,0	15,9%	242,3	17,4%	375,5	22,8%
Usa/Canada	694,2	49,0%	645,4	46,4%	653,9	39,6%
Resto Mondo	161,3	11,4%	160,5	11,5%	165,3	10,0%
<b>Totale</b>	<b>1.416,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.391,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.649,9</b>	<b>100,0%</b>

Il fatturato collocato all'estero è pari al 79,3% del giro d'affari consolidato nel 1996 contro, in termini omogenei, l'80,3% nel 1995. Sul fatturato estero ha inciso la rivalutazione della lira, al netto del cui effetto l'incidenza risulterebbe pari all'80,2%.

Al netto di tale effetto le incidenze risulterebbero le seguenti: Italia 19,8%, Europa 19,4%, Usa 49,5%, Resto Mondo 11,3%.

Il mercato nord-americano si conferma come primo mercato estero di destinazione delle vendite del Gruppo con una quota del 49,0% sul fatturato complessivo (46,4% nel 1995). In \$ Usa l'incremento risulta essere del 13,9%.

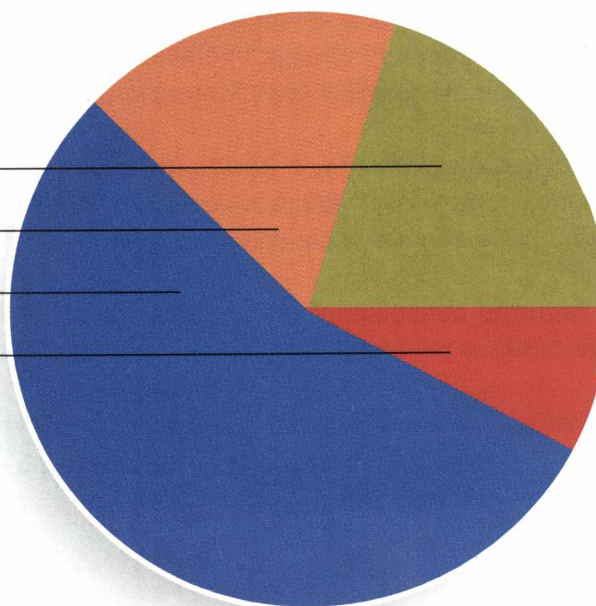
**FATTURATO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1996**  
**AREE DI DESTINAZIONE**

**ITALIA** 20,7%

**RESTO EUROPA** 18,9%

**USA/CANADA** 49,0%

**RESTO MONDO** 11,4%

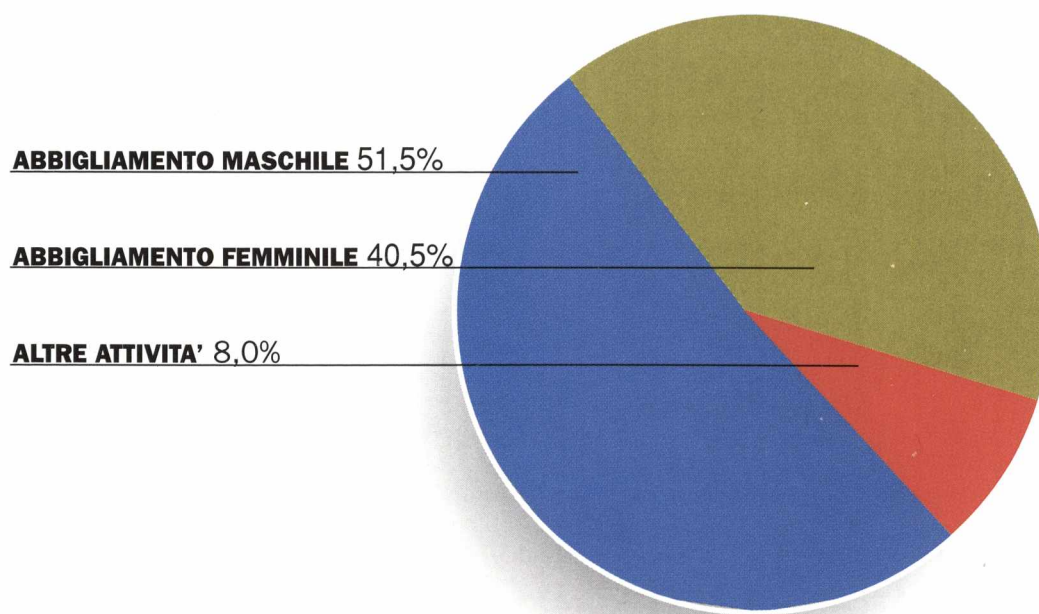


L'analisi del fatturato per area di attività evidenzia una crescita dell'incidenza delle altre attività che passano dal 7,3% del 1995 all'8,0% del 1996.

### GRUPPO GFT - FATTURATO CONSOLIDATO (in miliardi di lire)

AREA DI ATTIVITA'	31-12-96		31-12-95 con Bäumlér equity		31-12-95	
Abbigliamento maschile	729,7	51,5%	721,1	51,8%	979,4	59,3%
Abbigliamento femminile	573,0	40,5%	568,8	40,9%	568,8	34,5%
Altre attività	113,5	8,0%	101,5	7,3%	101,7	6,2%
<b>Totale</b>	<b>1.416,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.391,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.649,9</b>	<b>100,0%</b>

### FATTURATO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1996 AREE DI ATTIVITA'





# Abbigliamento maschile

## FATTURATO ABBIGLIAMENTO MASCHILE (in miliardi di lire)

AREA DI DESTINAZIONE	31-12-96		31-12-95 con Bäumler equity		31-12-95	
Italia	137,2	18,8%	137,1	19,0%	138,3	14,1%
Germania	9,4	1,3%	12,0	1,7%	122,8	12,5%
Resto Europa	124,6	17,1%	123,4	17,1%	256,6	26,2%
Usa/Canada	402,0	55,1%	401,0	55,6%	409,3	41,8%
Resto Mondo	56,5	7,7%	47,6	6,6%	52,4	5,4%
<b>Totale</b>	<b>729,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>721,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>979,4</b>	<b>100,0%</b>

Nel 1996 l'area di attività dell'abbigliamento maschile ha realizzato, in termini omogenei, un giro d'affari pari a 729,7 miliardi di lire, contro i 721,1 miliardi di lire dello stesso periodo del 1995 (+1,2%).

Il mercato nord-americano, pur registrando un lieve calo in percentuale sul giro d'affari (55,1% nel 1996 contro 55,6% nel 1995), si conferma primo mercato di destinazione.

# Abbigliamento femminile

## FATTURATO ABBIGLIAMENTO FEMMINILE (in miliardi di lire)

AREA DI DESTINAZIONE	31-12-96		31-12-95	
Italia	63,5	11,1%	71,7	12,6%
Germania	31,7	5,5%	46,5	8,2%
Resto Europa	97,4	17,0%	117,1	20,6%
Usa/Canada	288,8	50,4%	239,5	42,1%
Resto Mondo	91,6	16,0%	94,0	16,5%
<b>Totale</b>	<b>573,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>568,8</b>	<b>100,0%</b>

L'area di attività dell'abbigliamento femminile nel 1996 ha realizzato un giro d'affari, pari a 573,0 miliardi di lire, contro i 568,8 miliardi di lire del 1995 (+0,7%).

Nell'ambito del settore è significativa la crescita del mercato nord-americano che, confermandosi primo mercato di destinazione, ha conseguito nel 1996 una percentuale del 50,4% contro il 42,1% dell'esercizio precedente.

Nei mercati europei si è registrato un calo delle vendite, in particolar modo in Germania, dovuto alla contrazione delle vendite del Prêt à Porter.

## RISULTATO D'ESERCIZIO

Il risultato operativo consolidato dell'esercizio 1996, in termini omogenei, è pari a 96,7 miliardi di lire ed evidenzia un miglioramento del 3,8% verso l'esercizio precedente (93,2 miliardi di lire).

Il risultato netto del 1996 è pari a 51,2 miliardi di lire contro i 18,4 miliardi di lire del 1995, portando il Gruppo sopra la media dei livelli di redditività del settore.

Il notevole miglioramento della performance dell'azienda, che ha raggiunto nell'esercizio il suo miglior risultato storico in valore assoluto ed in linea con la miglior ratio registrata negli anni 87-88, si è potuto ottenere grazie alle seguenti azioni:

- miglioramento del risultato operativo ottenuto, nonostante la flessione del business tradizionale del GFT (Prêt à Porter), grazie al successo della linea Bridge Emanuel in USA ed al ritorno al profitto della divisione Uomo Torino dopo diversi anni di sofferenza;
- efficace azione sulla posizione finanziaria che ha consentito un significativo risparmio di oneri finanziari. In particolare:
  - riduzione del capitale circolante al 21% contro una media del 30% di mercato;
  - revisione del contratto di leasing;
  - minori sconti finanziari;
- recupero significativo di profittabilità sia in termini di linee di business che di "singole unità operative";
- miglioramento del tax rate che passa dal 62,1% al 28,8%.

## SITUAZIONE FINANZIARIA

La posizione finanziaria netta risulta così articolata:

(in miliardi di lire)	<b>31-12-96</b>	<b>31-12-95 con Bäumlér equity</b>
Debiti verso istituti di credito	353,8	357,7
Prestito obbligazionario convertibile	55,2	55,2
	<b>409,0</b>	<b>412,9</b>
Disponibilità monetarie	(239,9)	(199,0)
	<b>169,1</b>	<b>213,9</b>

Il netto miglioramento pari a 44,8 miliardi di lire (-20,9% rispetto al 1995) riflette il già citato ottimo risultato di autofinanziamento dell'esercizio.

In relazione alla riduzione dell'indebitamento ed alla crescita del Patrimonio netto, che raggiunge i 94,7 miliardi di lire contro i 40,4 miliardi di lire del 1995, il rapporto Posizione Finanziaria / Patrimonio netto risulta sostanzialmente migliorato passando dal 5,3 del 1995 all'1,8 del 1996.

## RAPPORTI CON LE ALTRE SOCIETÀ' DEL GRUPPO

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni di vendita a termine di valuta tramite Gemina Financial Products SIM, società del Gruppo Gemina, relative a coperture di operazioni di natura commerciale.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si segnala che, nell'ambito della continua evoluzione degli assetti aziendali, il GFT S.p.A. ha concesso in locazione il ramo aziendale relativo all'unità produttiva di Racconigi (TO) alla controllata Confezioni di Matelica S.p.A., al fine di trarre vantaggi dalla vigente procedura di liquidazione dei dazi doganali all'importazione negli Stati Uniti, principale mercato di sbocco della produzione aziendale. La procedura è stata concordata con le autorità amministrative di quel Paese.

Si è provveduto inoltre alla cessione di una unità produttiva sita in S. Damiano, dove venivano prodotte giacche, nel contesto di una sempre maggior razionalizzazione dei processi produttivi localizzati sul territorio nazionale.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto riguarda l'andamento dell'esercizio 1997 del GFT S.p.A. emergono le seguenti indicazioni.

Gli ordini confermati per la Primavera Estate 97, alla luce dello stato avanzato delle spedizioni, fanno ragionevolmente prevedere per tale stagione un andamento del fatturato in linea con quello consuntivato per la stessa stagione nel 1996. La raccolta ordini in corso per l'Autunno Inverno 97 ancora non consente di effettuare valutazioni approfondite. E' tuttavia ragionevole attendere un sostanziale consolidamento delle quote di mercato per il settore uomo a fianco di una lieve flessione per il settore donna, che sconta tra l'altro la dismissione delle linee Montana.

Gli effetti positivi del piano di ristrutturazione in corso, unitamente alla tenuta dei margini sulle vendite, fanno ragionevolmente prevedere un risultato positivo per l'esercizio 1997 in linea con il budget.

**Per il Consiglio di Amministrazione**





**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1996** (Espresso in milioni di lire)

Attivo

	1996	1995
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I Immateriali</b>		
1) Costi d'impianto e di ampliamento	956	815
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	214	336
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	970	2.180
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	951	4.963
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	6.429	9.935
	<b>9.520</b>	<b>18.229</b>
<b>II Materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	50.423	52.407
2) Impianti e macchinario	26.360	34.172
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.464	2.413
4) Altri beni	16.922	18.937
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
	<b>95.169</b>	<b>107.929</b>
<b>III Finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	481
b) imprese collegate	6.243	16.188
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	958	1.595
	<b>7.201</b>	<b>18.264</b>
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
- scadenti entro l'esercizio	-	5.870
- scadenti oltre l'esercizio	3.495	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
- scadenti entro l'esercizio	-	928
- scadenti oltre l'esercizio	6.562	1.209
	<b>10.057</b>	<b>8.007</b>
3) Altri titoli	-	1.726
4) Azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	-	-
	<b>17.258</b>	<b>27.997</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>121.947</b>	<b>154.155</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	42.605	81.404
2) Prodotti in corso di lavoro e semilavorati	31.118	49.806
3) Lavori in corso su ordinazione	-	950
4) Prodotti finiti e merci	199.200	203.196
5) Acconti	-	-
	<b>272.923</b>	<b>335.356</b>
<b>II Crediti</b>		
1) Verso clienti:		
- scadenti entro l'esercizio	242.908	300.018
- scadenti oltre l'esercizio	367	44
2) Verso imprese controllate	-	-
3) Verso imprese collegate	582	1.623
4) Verso controllanti	-	-
5) Verso altri:		
- scadenti entro l'esercizio	40.817	66.860
- scadenti oltre l'esercizio	1.082	1.245
	<b>285.756</b>	<b>369.790</b>
<b>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	-	-
<b>IV Disponibilità Liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	239.843	195.231
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	126	250
	<b>239.969</b>	<b>195.481</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>798.648</b>	<b>900.627</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI CON SEPARATA INDICAZIONE DEL DISAGGIO SU PRESTITI</b>		
Ratei attivi	4.989	1.487
Risconti attivi	29.563	31.822
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>34.552</b>	<b>33.309</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>955.147</b>	<b>1.088.091</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1996** (Espresso in milioni di lire)

Passivo		1996	1995
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I Capitale		68.005	66.970
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni		-	-
III Riserva di rivalutazione		-	-
IV Riserva legale		-	-
V Riserva per azioni proprie in portafoglio		-	-
VI Riserve statutarie		-	-
VII Altre riserve			
- Riserva di consolidamento		-	(24.072)
- Riserva di conversione		730	(6.172)
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo		(25.277)	(14.664)
IX Utile (Perdita) dell'esercizio		51.214	18.386
<b>TOTALE</b>		<b>94.672</b>	<b>40.448</b>
<b>CAPITALE E RISERVE DI TERZI</b>		<b>75</b>	<b>(1.702)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>94.747</b>	<b>38.746</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		-	2.084
2) Fondi per imposte		9.697	13.730
3) Altri		61.317	60.459
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>		<b>71.014</b>	<b>76.273</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>73.689</b>	<b>77.575</b>
<b>D) DEBITI</b>			
1) Obbligazioni		-	-
2) Obbligazioni convertibili			
- scadenti entro l'esercizio		-	-
- scadenti oltre l'esercizio		55.237	55.237
3) Debiti verso banche			
- scadenti entro l'esercizio		2.845	68.202
- scadenti oltre l'esercizio		350.923	385.688
4) Debiti verso altri finanziatori			
- scadenti entro l'esercizio		2.127	2.740
- scadenti oltre l'esercizio		19.705	27.668
5) Acconti		256	5.311
6) Debiti verso fornitori			
- scadenti entro l'esercizio		175.984	196.095
- scadenti oltre l'esercizio		295	-
7) Debiti rappresentati da titoli di credito		-	1.810
8) Debiti verso imprese controllate		-	-
9) Debiti verso imprese collegate		326	25
10) Debiti verso controllanti		-	-
11) Debiti tributari			
- scadenti entro l'esercizio		8.734	30.332
- scadenti oltre l'esercizio		65	-
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		8.206	9.969
13) Altri debiti			
- scadenti entro l'esercizio		17.727	15.446
- scadenti oltre l'esercizio		97	-
<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>642.527</b>	<b>798.523</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI CON SEPARATA INDICAZIONE DELL'AGGIO SU PRESTITI</b>			
Ratei passivi		69.259	93.483
Risconti passivi		3.911	3.491
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		<b>73.170</b>	<b>96.974</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>		<b>955.147</b>	<b>1.088.091</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
1) Fidejussioni di terzi a nostro favore		31.547	23.401
2) Contratti di copertura di rischio cambi		375.316	331.687
3) Merci di nostra proprietà presso terzi		64.005	49.499
		<b>470.868</b>	<b>404.587</b>



**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 1996** (Espresso in milioni di lire)

	1996	1995
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.364.063	1.612.976
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	10.712	42.926
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	52.087	36.883
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>1.426.862</b>	<b>1.692.785</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	566.522	669.186
7) Per servizi	393.422	476.878
8) Per godimento di beni di terzi	23.905	33.399
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	191.731	238.829
b) oneri sociali	50.064	68.154
c) trattamento di fine rapporto	15.773	20.057
d) trattamento di quiescenza e simili	1.202	936
e) altri costi	3.288	3.796
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6.633	11.584
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	18.587	21.977
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	13.432	20.747
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	17.018	(956)
12) Accantonamenti per rischi	741	-
13) Altri accantonamenti	6.748	-
14) Oneri diversi di gestione	21.079	22.263
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>1.330.145</b>	<b>1.586.850</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>96.717</b>	<b>105.935</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
- dividendi da controllate	-	-
- dividendi da collegate	-	250
- dividendi da altre imprese	-	27
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	1.806	2.215
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	88
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	20.463	23.523
17) Interessi e altri oneri finanziari	44.797	60.399
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17)</b>	<b>(22.528)</b>	<b>(34.296)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	389	2.741
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	2
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	1.257	433
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	48
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)</b>	<b>(868)</b>	<b>2.262</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni:		
- plusvalenze da alienazione	30.070	15.375
- altri proventi	10.117	37.037
21) Oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione e delle imposte relative a esercizi precedenti	41.787	73.175
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>(1.600)</b>	<b>(20.763)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	<b>71.721</b>	<b>53.138</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	20.647	31.513
<b>26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>51.074</b>	<b>21.625</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>140</b>	<b>(3.239)</b>
<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>51.214</b>	<b>18.386</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 1996 E 1995** (in milioni di lire)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>1996</b>	<b>%</b>	<b>1995</b>	<b>%</b>
<b>ATTIVITA' A BREVE</b>	<b>832.944</b>	<b>87,21</b>	<b>941.108</b>	<b>86,49</b>
Disponibilità monetarie	239.969	25,12	209.213	19,23
- Consistenza di cassa e depositi di c/c	239.969	25,12	195.482	17,97
- Titoli negoziabili	-	-	-	-
- Crediti finanziari a breve	-	-	13.731	1,26
Crediti per forniture e servizi	291.804	30,55	358.849	32,98
meno: fondo svalutazione crediti	(46.119)	(4,83)	(56.894)	(5,23)
Altri crediti	74.367	7,79	94.584	8,69
Merci e materiali	334.465	35,02	400.627	36,82
meno: fondo deprezzamento magazzino	(61.542)	(6,44)	(65.271)	(6,00)
<b>ATTIVITA' IMMOBILIZZATE</b>	<b>122.203</b>	<b>12,79</b>	<b>146.983</b>	<b>13,51</b>
Immobilizzazioni finanziarie	17.514	1,83	20.825	1,91
- Partecipazioni in Società del Gruppo	6.243	0,65	16.669	1,53
- Altre partecipazioni	958	0,10	1.595	0,15
- Crediti finanziari	10.313	1,08	2.561	0,24
Immobilizzazioni tecniche	95.169	9,96	107.929	9,92
- Immobili civili ed industriali	77.306	8,09	77.721	7,14
- Impianti macchinari ed attrezzature	118.920	12,45	165.022	15,17
- Automezzi, mobili e macchine d'ufficio	51.519	5,39	54.172	4,98
- meno: fondo ammortamento	(152.576)	(15,97)	(188.986)	(17,37)
Immobilizzazioni immateriali e costi pluriennali	9.520	1,00	18.229	1,68
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>955.147</b>	<b>100,00</b>	<b>1.088.091</b>	<b>100,00</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 1996 E 1995** (in milioni di lire)

<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1996</b>	<b>%</b>	<b>1995</b>	<b>%</b>
<b>PASSIVITA' A BREVE</b>	<b>300.013</b>	<b>31,41</b>	<b>434.090</b>	<b>39,89</b>
Debiti finanziari a breve	2.433	0,25	61.612	5,66
Debiti per forniture e servizi	175.584	18,38	203.978	18,75
Altri debiti	111.815	11,71	136.005	12,50
Fondo imposte	10.181	1,07	32.495	2,99
<b>PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE</b>	<b>560.387</b>	<b>58,67</b>	<b>615.255</b>	<b>56,54</b>
Prestito obbligazionario convertibile	55.237	5,78	55.237	5,08
Debiti finanziari	350.923	36,74	401.502	36,90
Altri debiti a medio lungo termine	19.705	2,06	18.830	1,73
Fondo trattamento di fine rapporto	73.689	7,71	77.575	7,13
Fondi non correnti	60.833	6,37	62.111	5,71
<b>INTERESSENZE MINORITARIE</b>	<b>75</b>	<b>0,01</b>	<b>(1.702)</b>	<b>(0,16)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>860.475</b>	<b>90,09</b>	<b>1.047.643</b>	<b>96,28</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>94.672</b>	<b>9,91</b>	<b>40.448</b>	<b>3,72</b>
Capitale sociale	68.005	7,12	66.970	6,15
Riserva legale	-	-	-	-
Altre riserve	(24.547)	(2,57)	(44.908)	(4,13)
Risultato dell'esercizio	51.214	5,36	18.386	1,69
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>955.147</b>	<b>100,00</b>	<b>1.088.091</b>	<b>100,00</b>



**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEGLI ESERCIZI 1996 E 1995** (in milioni di lire)

	<b>1996</b>	<b>%</b>	<b>1995</b>	<b>%</b>
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>1.416.150</b>	<b>100,00</b>	<b>1.649.859</b>	<b>100,00</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>1.319.433</b>	<b>93,17</b>	<b>1.543.924</b>	<b>93,58</b>
Acquisti	566.522	40,00	668.564	40,52
Costo del lavoro	262.059	18,51	331.772	20,11
Prestazioni di servizi	422.497	29,83	515.176	31,23
Ammortamenti	25.220	1,78	33.561	2,03
Altri costi e proventi	36.829	2,60	38.734	2,35
Variazione netta di magazzino	6.306	0,45	(43.883)	(2,66)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>96.717</b>	<b>6,83</b>	<b>105.935</b>	<b>6,42</b>
<b>ALTRI (ONERI) E PROVENTI</b>	<b>(24.996)</b>	<b>(1,77)</b>	<b>(52.797)</b>	<b>(3,20)</b>
(Oneri) e proventi finanziari netti	(22.528)	(1,59)	(34.296)	(2,08)
(Oneri) e proventi patrimoniali	(868)	(0,06)	2.262	0,14
(Oneri) e proventi diversi	(1.600)	(0,11)	(20.763)	(1,26)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>				
<b>ED INTERESSENZE MINORITARIE</b>	<b>71.721</b>	<b>5,06</b>	<b>53.138</b>	<b>3,22</b>
Imposte	20.647	1,46	31.513	1,91
Interessenze minoritarie	(140)	(0,01)	3.239	0,20
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>51.214</b>	<b>3,62</b>	<b>18.386</b>	<b>1,11</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEGLI ESERCIZI 1996 E 1995** (in milioni di lire)

	1996	1995
<b>I - ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Utile (Perdita) dell'esercizio	51.214	18.386
Ammortamenti	25.220	33.561
Accantonamenti:		
- per trattamento di fine rapporto	16.070	20.917
- per fondi non correnti	27.930	42.668
Differenze cambio accertate	(8.237)	(1.330)
Interessenze minoritarie	(140)	3.239
	<b>112.057</b>	<b>117.441</b>
Trattamento di fine rapporto pagato	(15.444)	(16.891)
Utilizzo fondi non correnti	(22.970)	(87.186)
Variazione fondo imposte	(22.314)	19.700
Variazione dei crediti per forniture e servizi	56.270	12.553
Variazioni delle merci e materiali	62.433	(41.596)
Variazione di altri crediti/debiti	(3.975)	6.799
Variazione dei debiti per forniture e servizi	(28.394)	(18.274)
	<b>25.606</b>	<b>(124.895)</b>
<b>Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>	<b>137.663</b>	<b>(7.454)</b>
<b>II - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(2.070)	(5.177)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(19.791)	(23.373)
Variazione Area di consolidamento (*)	(44.793)	4.957
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	3.780	1.083
Variazione di altre partecipazioni	2.528	(1.076)
Altre variazioni	915	(1.872)
<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>(59.431)</b>	<b>(25.458)</b>
<b>III - ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Variazione dei crediti finanziari	(8.539)	2.111
Variazione dei debiti M/L termine	19.413	23.722
Variazione di debiti finanziari correnti	(59.179)	(28.624)
Aumenti di capitale	1.035	60.000
Pagamento di dividendi	(206)	-
<b>Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>(47.476)</b>	<b>57.209</b>
Flussi di disponibilità monetarie	30.756	24.297
Disponibilità monetarie iniziali	209.213	184.916
Disponibilità monetarie finali	239.969	209.213

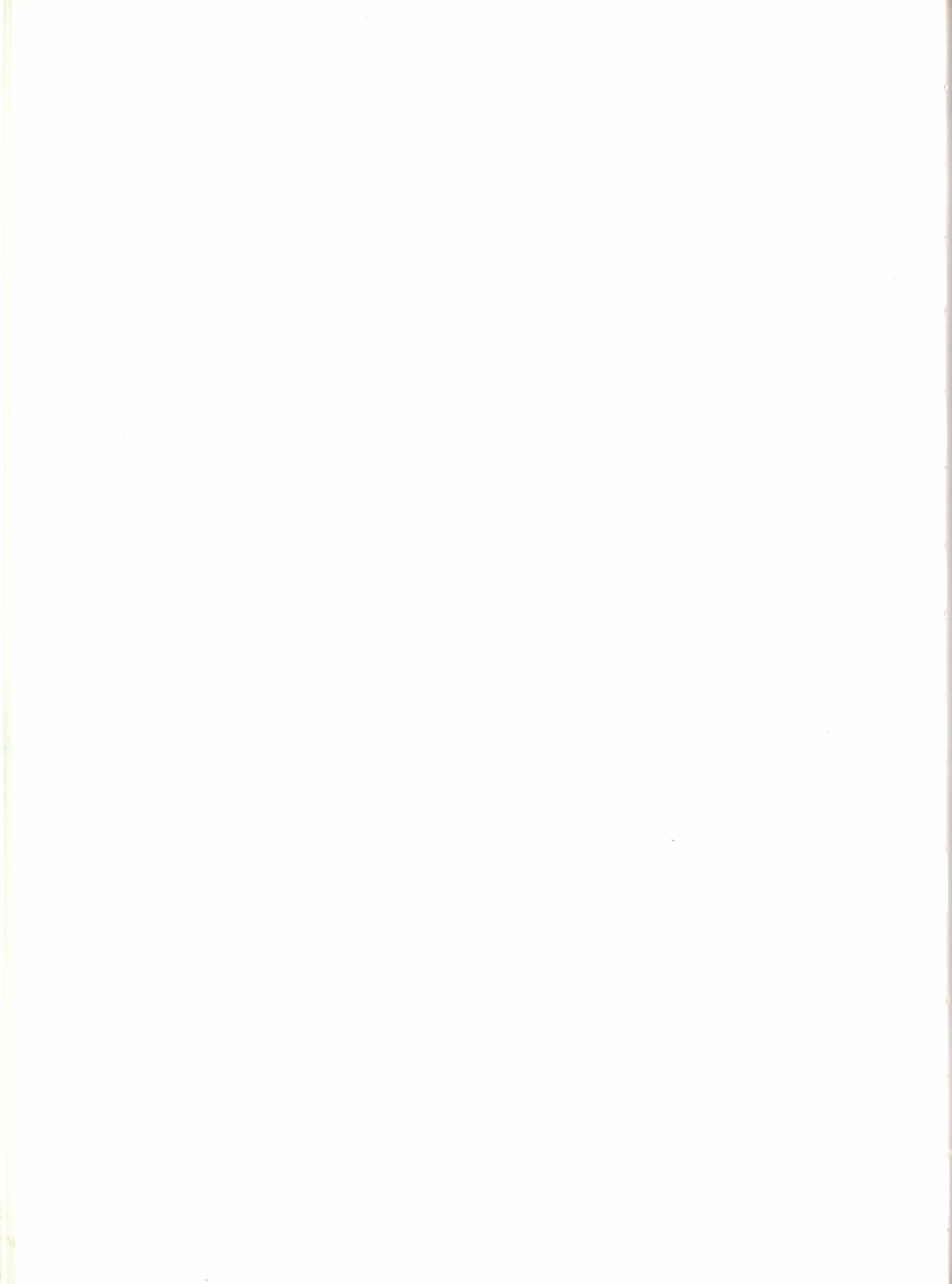
(\*) Variazioni intervenute nell'area di consolidamento, così composte:

	1996	1995
Immobilizzazioni tecniche e beni immateriali	(10.945)	(4.957)
Partecipazioni	(8.456)	-
Crediti finanziari	(774)	-
Debiti finanziari m/l	57.732	-
Fondo T.F.R.	4.493	-
Fondi non correnti	2.743	-
	<b>44.793</b>	<b>(4.957)</b>



## NOTA INTEGRATIVA





# NOTA INTEGRATIVA

## Attività del Gruppo

L'attività del Gruppo consiste principalmente nella produzione e distribuzione di abbigliamento maschile e femminile. L'attività si concentra in prevalenza su segmenti medio e medio-alti di mercato ed è rivolta principalmente ai mercati esteri con particolare attenzione al Nord America.

## Forma e contenuto del Bilancio consolidato

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1996 è stato redatto in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente Nota Integrativa.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del D.Lgs. n. 127/1991, oltre che da altre disposizioni dello stesso. Sono inoltre fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Ai fini di una confrontabilità dei valori di bilancio 1996 con i corrispondenti dell'esercizio precedente, taluni importi del bilancio 1995 sono stati riclassificati per omogeneità, così come previsto dall'art. 2423 ter, comma 5 del Codice Civile.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 1996 comprende i bilanci di GFT S.p.A., società capogruppo, e delle seguenti società direttamente o indirettamente controllate a tale data.

		% di partecipazione	
	Sede sociale	1996	1995
<b>Partecipazioni dirette</b>			
Confezioni di Matelica S.p.A.	Matelica (MC)	100	100
GFT Korea Co. Ltd.	Seoul	100	100
Revedi S.p.A.	Torino	97	100
GFT Donna S.p.A.	Torino	-	100
GFT Hong Kong Ltd.	Hong Kong	-	100
GFT International B.V.	Rotterdam	100	100
GFT Finance S.A.	Lussemburgo	100	100
Svik s.r.o.	Slovacchia	88,4	80
GFT Usa Corp.	New York	32,75	-
GFT Great Britain Ltd.	Londra	25	25

		% di partecipazione	
Sede sociale		1996	1995
<b>Partecipazioni indirette</b>			
Chiara Boni S.p.A.	Firenze	100	100
Marem S.p.A.	Torino	50	50
Revedi S.A.	Mendrisio	100	-
GFT Oberkassel 1 Gmbh	Düsseldorf	100	100
China Internat. Fashion Holding Ltd.	Hong Kong	60	60
GFT Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100	-
GFT France S.A.	Parigi	100	100
GFT Usa Corp.	New York	67,25	100
Calvin Klein Apparel Corp.	New York	100	100
GFT Apparel Corp.	New York	100	100
Giorgio Armani Fashion Corp.	New York	100	100
J.A. Apparel Corp.	New York	100	80
Riverside Holding Corp.	Wilmington, Delaware	100	100
Nashawena Mills Corp.	New Bedford	100	100
GFT Mode Canada Inc.	Downsview, Ontario	100	100
GFT Great Britain Ltd.	Londra	75	75
GFT Iberica S.A.	Madrid	100	100
GFT Australia Pty. Ltd.	Collingwood, Victoria	100	100

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli predisposti localmente, secondo la normativa vigente nei Paesi in cui le società hanno sede, opportunamente riclassificati al fine di renderli aderenti ai criteri di rappresentazione previsti dal citato D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e rettificati, ove necessario, al fine di eliminare l'effetto relativo a poste di natura fiscale. I bilanci usati per il consolidamento sono, per la maggior parte, quelli preparati per l'approvazione da parte delle assemblee dei soci delle rispettive società del Gruppo.

I principi contabili applicati dalle singole società sono uniformi a quelli della capogruppo e sono in linea con quanto richiesto dalla normativa vigente.

La data di riferimento del bilancio consolidato è quella della società capogruppo GFT S.p.A. Questa data coincide con la data di chiusura dell'esercizio sociale di tutte le società incluse nell'area di consolidamento.

L'area di consolidamento risulta così variata rispetto all'esercizio precedente:

- totale scissione del GFT Donna S.p.A. in due complessi aziendali: il primo, rappresentato dall'attività produttiva di abbigliamento femminile, dalla relativa organizzazione commerciale e dalla controllata Sigesco S.r.l., accorpate in GFT S.p.A.; il secondo, derivante dall'accorpamento nella controllata Revedi S.p.A. delle unità di vendita al dettaglio di abbigliamento femminile e delle consociate Marem e Chiara Boni;

- cessione della società GFT Bäumler A.G.;
- cessione della società Sigesco S.r.l.;
- cessione della quota di maggioranza (90%) del GFT Sportswear S.p.A.;
- cessione della società Cardin GFT Entreprise B.V.;
- fusione delle società GFT Deutschland GmbH e Oberkassel 1 Fashion Trade GmbH nella società GFT Oberkassel 1 GmbH;
- fusione delle società GFT Iberica S.A. e GFT Moda de España S.A. nella società GFT Iberica S.A.

Nel corso dell'esercizio è stata inoltre costituita la società Emanuel Hong Kong Ltd. che è stata mantenuta al costo in quanto costituita il 18 dicembre 1996.

## PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti.

### **Criteri di consolidamento**

- a) Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale eliminando il valore di carico delle partecipazioni consolidate a fronte del Patrimonio netto delle partecipate.
- b) Gli utili e le perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo vengono eliminati, così come le partite di debito e credito, i dividendi e tutte le operazioni intercorse fra le società incluse nel consolidamento.
- c) Il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla società capogruppo e dalle società incluse nell'area di consolidamento è stato eliminato a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle società partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale. Per le acquisizioni di partecipazioni effettuate nei precedenti esercizi la differenza tra il costo di acquisizione ed il Patrimonio netto delle partecipate al momento dell'acquisto è stata attribuita ove possibile a specifiche attività delle partecipate nei limiti del loro valore corrente. La parte residua della differenza, qualora positiva, è stata portata direttamente in diminuzione del Patrimonio netto consolidato.
- d) Le quote di Patrimonio netto e di risultato netto di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate vengono espresse separatamente in una apposita voce rispettivamente del Patrimonio netto consolidato e del conto economico consolidato.
- e) Nel bilancio consolidato vengono altresì eliminati gli effetti degli accantonamenti e delle rettifiche di valore operati dalle singole società incluse nell'area di consolidamento esclusivamente per conseguire i benefici fiscali ammessi dalle leggi vigenti.



## **Criteri di conversione in Lire italiane dei bilanci espressi in moneta estera**

La conversione dei bilanci delle controllate estere è stata effettuata applicando il tasso di cambio di fine anno per le voci dello stato patrimoniale ed il tasso di cambio medio dell'anno per le voci di conto economico.

Le differenze cambio emergenti dall'applicazione della metodologia sopra indicata, incluse quelle derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti alla data di bilancio rispetto a quelli in vigore alla fine dell'esercizio precedente, sono state imputate direttamente al Patrimonio netto consolidato.

I principali tassi di cambio rispetto alla lira italiana applicati per la conversione in lire dei bilanci delle controllate estere sono i seguenti:

	Cambio al 31-12-1996	Cambio Medio 1996	Cambio al 31-12-1995
US\$	1530,57	1543,00	1584,72
Lira sterlina	2583,91	2409,00	2458,22
D.M.	982,71	1026,00	1105,49
H.FL.	875,56	916,00	987,73
F.FR.	291,32	302,00	323,41
CA.D.\$	1118,92	1132,00	1163,10
AUD.\$	1220,02	1207,54	1179,82
F.BL.	47,70	49,86	53,82
PTS.	11,66	12,19	13,05
HK\$	197,79	199,00	204,93
WON	1,80	1,91	2,04

# CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI NELLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

## Beni immateriali

I beni immateriali e le spese considerate di utilità pluriennale sono iscritti al costo. Gli ammortamenti, calcolati tenendo conto della prevista utilità futura, sono portati direttamente a deduzione del costo.

Le aliquote di ammortamento applicate ai principali raggruppamenti sono le seguenti: marchi 20%, diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno 33%.

## Immobilizzazioni tecniche e fondo ammortamento

Le immobilizzazioni tecniche sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione, eventualmente rettificato per effetto di specifiche leggi di allineamento monetario.

Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile dell'utilizzo dei cespiti.

Le aliquote di ammortamento, riferite ai principali raggruppamenti delle immobilizzazioni tecniche, e rapportate al periodo di utilizzo per le acquisizioni dell'esercizio sono le seguenti:

Fabbricati	3% - 10%
Impianti e Macchinari	12,5% - 17,5%
Attrezzature Industriali e Commerciali	17,5% - 25%
Altri Beni	22% - 25%

Le spese di manutenzione sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

## Leasing Finanziario

I beni oggetto di operazioni di leasing finanziario sono contabilizzati a partire dal 1995 sulla base della metodologia prevista dallo I.A.S. 17.

In particolare il cespite locato viene iscritto all'attivo nella voce "beni condotti in locazione finanziaria" ad un valore pari al costo storico del bene, corrispondentemente nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "debiti verso altri finanziatori" viene esposto il debito verso la società di leasing. I canoni di leasing sono scomposti nella quota capitale e nella quota interessi, la prima è portata a diminuzione del debito, mentre la quota interessi è imputata a conto economico nella voce "Interessi ed altri oneri finanziari". Sul valore del bene vengono calcolati gli ammortamenti con i criteri in precedenza illustrati per le immobilizzazioni materiali.

## **Partecipazioni e titoli che costituiscono immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni nelle società non consolidate in cui il Gruppo esercita un'influenza significativa, sono valutate secondo il metodo del Patrimonio netto. L'adeguamento del valore della partecipazione al valore del Patrimonio netto delle singole partecipate per la parte derivante dal risultato dell'esercizio è addebitata o accreditata al conto economico consolidato nella voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie", mentre per la parte non derivante dal risultato è addebitata o accreditata al Patrimonio netto consolidato.

Le altre partecipazioni non consolidate sono valutate con il criterio del costo, opportunamente ridotto nel caso in cui sussista una perdita durevole di valore; il valore originario viene peraltro ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

I titoli compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono valutati al costo di acquisto opportunamente ridotto nel caso in cui sussista una perdita durevole di valore.

## **Merci e materiali al netto del fondo deprezzamento magazzino**

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di mercato. La configurazione di costo utilizzata è il costo medio ponderato.

Il costo di produzione comprende materie prime, manodopera e relativi costi diretti ed indiretti di produzione. L'adeguamento al presunto valore di realizzo avviene attraverso la costituzione di apposito fondo deprezzamento magazzino.

## **Crediti e debiti**

I crediti e i debiti sono iscritti al valore nominale. I crediti sono ridotti al presumibile valore di realizzo mediante la costituzione di un apposito fondo svalutazione crediti.

## **Fondi per rischi ed oneri**

Sono stanziati in bilancio fondi specifici al fine di coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base delle informazioni disponibili.

## **Ratei e risconti**

Sono iscritte in tale voce quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

## **Fondo trattamento di fine rapporto**

E' accantonato in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore e riflette la passività maturata nei confronti di tutti i dipendenti alla data di chiusura del bilancio.



## **Imposte**

Le imposte sono accantonate in base ad una ragionevole previsione dell'onere fiscale di competenza di ciascuna società consolidata, considerando le eventuali esenzioni e la relativa aliquota di imposta applicabile. Le eventuali imposte differite sugli utili indivisi delle società partecipate non sono accantonate in quanto non si prevede la distribuzione di detti utili. Sono per contro considerate le imposte differite o pre-pagate derivanti dall'eliminazione degli utili infragruppo e dalle rettifiche di adeguamento ai principi contabili di gruppo nei limiti in cui l'effetto fiscale si presume realizzabile entro un breve periodo.

## **Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi derivanti dalla vendita di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà ai clienti che normalmente coincide con la spedizione dei prodotti stessi.

## **Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 del Codice Civile**

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1996 non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

## **Criteri di valutazione utilizzati nel bilancio di esercizio della Capogruppo**

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1996 non si sono utilizzati criteri di valutazione diversi da quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio della società Capogruppo, fatto salvo per la voce partecipazioni che nel bilancio civilistico sono valutate con il metodo del costo.

## **Eliminazione delle partite intersocietarie e degli utili intersocietari**

Si precisa che tutti i crediti e i debiti fra le imprese consolidate, i proventi e gli oneri relativi ad operazioni effettuate fra le imprese medesime, nonché gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate fra tali imprese e relative a valori compresi nel patrimonio sono stati eliminati.

## **Bilancio consolidato espresso in multipli di lire intere**

Si precisa altresì che in accordo con quanto raccomandato dal nuovo Documento contabile n. 8 emesso dalle Commissioni Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, di recente pubblicazione, al fine di perseguire una più chiara rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico del Gruppo, i dati dello stato patrimoniale consolidato e del conto economico consolidato sono stati espressi in milioni di lire.

## **Raggruppamento di voci di bilancio**

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1996 non sono stati effettuati raggruppamenti di voci.



# COMMENTO ALLE VOCI DELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

## B) IMMOBILIZZAZIONI

### I Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali nette al 31 dicembre 1996 e 1995 ammontavano rispettivamente a Lit. 9.520 milioni e a Lit. 18.229 milioni ed erano così costituite:

	Variazioni dell'esercizio						
	Valore a bilancio 31.12.1995	Incrementi	Differenza di conversione	Decrementi	Area di consolidamento	Ammorta- menti dello esercizio	Valore a bilancio 31.12.1996
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Costi d'impianto e d'ampliamento	815	457	(7)	-	15	(324)	956
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	336	-	-	-	-	(122)	214
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.180	1.047	-	-	-	(2.257)	970
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.963	276	(20)	(3.475)	(138)	(655)	951
Altre	9.935	290	(475)	(40)	(6)	(3.275)	6.429
<b>Totale</b>	<b>18.229</b>	<b>2.070</b>	<b>(502)</b>	<b>(3.515)</b>	<b>(129)</b>	<b>(6.633)</b>	<b>9.520</b>

Le variazioni dell'area di consolidamento si riferiscono ai valori delle società GFT Bäumlér A.G., GFT Sportswear S.p.A., Sigesco S.r.l. e Cardin GFT Entreprise B.V. le cui cessioni sono avvenute nel corso del 1996, come commentato precedentemente nella relazione sulla gestione ed alla società Revedi S.A. consolidata con il metodo integrale nel 1996.

L'incremento alla voce "Costi d'impianto e d'ampliamento" è riferito principalmente all'imposta di registro pagata in occasione della scissione della società GFT Donna S.p.A. (Lit. 415 milioni), mentre l'incremento alla voce "Diritti di brevetto" è riferito all'acquisto di programmi informatici, in relazione al rinnovamento in atto dei sistemi informativi.

Il decremento di Lit. 3.515 milioni riflette pressochè esclusivamente la cessione alla "GFT Sportswear S.p.A." dei marchi "Stratos" e "Brunik" che ha generato una minusvalenza di Lit. 2.907 milioni, coperta tramite l'utilizzo per pari importo del fondo per oneri e rischi futuri costituito negli esercizi precedenti.

Si precisa che nel corso dell'esercizio 1996 non sono stati capitalizzati oneri finanziari sulle immobilizzazioni immateriali.

## II Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 1996 e 1995 le immobilizzazioni materiali ammontavano rispettivamente a Lit. 95.169 milioni e a Lit. 107.929 milioni (- Lit. 12.760 milioni), al netto rispettivamente di Lit. 152.338 milioni e di Lit. 188.986 milioni del Fondo ammortamento, e risultano così costituite:

Costi Storici:

Voci	Saldo al 31.12.1995			Variazioni 1996					Saldo al 31.12.1996
	Costo storico	Rivalutaz.	Totale	Area di consolidamento	Differenza di conversione	Acquisizioni	Alienazioni	Riclassifiche	
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Terreni e fabbricati	60.916	16.805	77.721	-	(780)	368	(3)	-	77.306
Impianti e macchinario	143.810	4.711	148.521	(47.559)	(1.738)	11.721	(5.098)	284	106.131
Attrezzature industriali e commerciali	15.462	1.039	16.501	(3.728)	(138)	479	(279)	-	12.835
Altri beni	53.899	273	54.172	(7.111)	(450)	7.223	(2.315)	(284)	51.235
<b>Totale</b>	<b>273.879</b>	<b>22.828</b>	<b>296.915</b>	<b>(58.398)</b>	<b>(3.106)</b>	<b>19.791</b>	<b>(7.695)</b>	<b>-</b>	<b>247.507</b>

Fondi di ammortamento:

Voci	Variazioni dell'esercizio							Valore a bilancio 31.12.1996
	Valore a bilancio 31.12.1995	Area di consolidamento	Differenza di conversione	Acquisizioni	Riclassifiche	Utilizzi per alienazioni	Ammortamenti	
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Terreni e fabbricati	25.314	-	(187)	276	(351)	(5)	1.836	26.883
Impianti e macchinario	114.349	(39.281)	(940)	997	(339)	(5.111)	10.096	79.771
Attrezzature industriali e commerciali	14.088	(2.915)	(131)	1	137	(279)	470	11.371
Altri beni	35.235	(5.386)	(242)	3	553	(2.035)	6.185	34.313
<b>Totale</b>	<b>188.986</b>	<b>(47.582)</b>	<b>(1.500)</b>	<b>1.277</b>	<b>-</b>	<b>(7.430)</b>	<b>18.587</b>	<b>152.338</b>

Valore Netto Contabile:

Voci	Variazioni dell'esercizio							Valore a bilancio 31.12.1996 al netto dei Fondi di ammort.
	Valore a bilancio 31.12.1995 al netto dei Fondi di ammort.	Area di consolidamento	Differenza di conversione	Acquisizioni	Riclassifiche	Alienazioni	Ammort. dello esercizio	
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Terreni e fabbricati	52.407	-	(593)	92	351	2	1.836	50.423
Impianti e macchinario	34.172	(8.278)	(798)	10.724	623	13	10.096	26.360
Attrezzature industriali e commerciali	2.413	(813)	(7)	478	(137)	-	470	1.464
Altri beni	18.937	(1.725)	(208)	7.220	(837)	(280)	6.185	16.922
<b>Totale</b>	<b>107.929</b>	<b>(10.816)</b>	<b>(1.606)</b>	<b>18.514</b>	<b>-</b>	<b>(265)</b>	<b>18.587</b>	<b>95.169</b>

La variazione dell'area di consolidamento pari a Lit. 11.669 milioni è esclusivamente dovuta alla cessione della società GFT Bäumlner A.G.

Gli incrementi relativi alla voce "Impianti e macchinario" sono dovuti essenzial-

mente ad acquisti di macchinari di produzione nell'ottica del normale ciclo di rinnovo della capacità produttiva e delle tecnologie asservite allo svolgimento dell'attività di produzione del Gruppo.

L'incremento della voce "Altri beni" è riferita a macchine elettroniche (Lit. 2.499 milioni), mobili (Lit. 4.257 milioni) e automezzi (Lit. 464 milioni).

### III Immobilizzazioni finanziarie

#### 1. Partecipazioni

Al 31 dicembre 1996 e 1995 le partecipazioni non consolidate con il metodo dell'integrazione globale ammontavano rispettivamente a Lit. 7.201 milioni e Lit. 18.264 milioni ed erano così costituite:

	31.12.1996	31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Partecipazioni in imprese collegate non consolidate per integrazione globale valutate con il metodo del Patrimonio netto	3.936	12.066
Partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate con il metodo del costo	2.307	4.603
Partecipazioni in altre imprese	958	1.595
<b>Totale</b>	<b>7.201</b>	<b>18.264</b>

Il valore complessivo delle partecipazioni che costituiscono immobilizzazioni finanziarie è dunque diminuito di Lit. 11.063 come risulta dal seguente prospetto:

Partecipazioni non consolidate	Valore a bilancio al 31.12.1995	Differenza di conversione	Incrementi	Decrementi per cessioni	Svalutazioni Ripristini di valore	Variazione area consolidam.	Valore a bilancio al 31.12.1996
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Imprese collegate non consolidate (A)	12.066	-	-	-	-	(8.130)	3.936
Imprese controllate e collegate valutate con il metodo del costo (B)	4.603	(79)	1.090	(2.042)	(939)	(326)	2.307
Altre imprese (C)	1.595	-	-	(1)	(636)	-	958
<b>Totale</b>	<b>18.264</b>	<b>(79)</b>	<b>1.090</b>	<b>(2.043)</b>	<b>(1.575)</b>	<b>(8.456)</b>	<b>7.201</b>

	Sede sociale	Capitale sociale	% Partecipazione		Valore	
			1996	1995	1996	1995
<b>Società valutate con il metodo del Patrimonio netto (A)</b>						
Tianjin Jin Tak Garments Co. Ltd.	Tianjin Jin (China)	US\$ 6.000.000	30	30	3.936	3.936
Styl A.G.	Szombathely (Ungheria)	HUF 1.180.000	-	43,5	-	8.076
VG Collection S.p.A. (in liquid.)	Milano	Lit/Mio 200	-	50	-	54
<b>Totale (A)</b>					<b>3.936</b>	<b>12.066</b>
<b>Società valutate con il metodo del costo (B)</b>						
Alberto Aspesi & C. S.r.l.	Gallarate	Lit/Mio 8.000	-	25	-	2.042
Doira S.r.l.	Torino	Lit/Mio 1.000	50	50	500	500
El Zay	Amman (Giordania)	Dinari giord. 7.500.000	7,56	6,66	1.498	950
Emanuel Hong Kong Ltd.	Hong Kong	\$ H.K. 100.000	100	-	1	-
Grupo Textil Mexicano S.A. de C.V.	Ciudad de Mexico	Pesos 12.261.000	-	10	-	400
Centrotex/Slovakotex			varie	varie	170	190
Società spagnole minori			varie	varie	38	40
GFT Sportswear S.p.A.	Torino	Lit/Mio 1.000	10	-	100	-
Revedi S.A.	Mendrisio (CH)	F.S. 350.000	-	100	-	481
<b>Totale (B)</b>					<b>2.307</b>	<b>4.603</b>
<b>Totale partecipazioni controllate e collegate (A+B)</b>					<b>6.243</b>	<b>16.669</b>

Nel corso del 1996 sono state cedute le società Styl A.G. e VG Collection S.p.A. nell'ambito delle cessioni GFT Bäumlér A.G. e GFT Sportswear S.p.A., Alberto Aspesi e Grupo Textil Mexicano S.A. de C.V. non più strategiche nell'ambito del processo di ristrutturazione del Gruppo.

La società Revedi S.A. è stata consolidata con il metodo dell'integrazione globale.

La società GFT Sportswear S.p.A., di cui è stata ceduta la quota di maggioranza (90%), è stata consolidata nell'esercizio 1996 al costo.

Per quanto concerne la società Tianjin Jin Tak Ltd., detenuta al 30%, è stata mantenuta la valorizzazione secondo il metodo del Patrimonio netto relativa all'esercizio precedente, in quanto non sono disponibili i dati riferiti al bilancio d'esercizio 1996.

Si informa che l'andamento della società fa prevedere un bilancio 1996 più che positivo.



## Altre partecipazioni

Il dettaglio delle altre partecipazioni è il seguente:

	Sede legale	% Partecipazione		Valore	
		1996	1995	1996	1995
				Lit/Mio	Lit/Mio
Akros S.p.A.	Milano	0,41	0,5	938	1.575
Lanificio Rivetti S.p.A.	Biella	4,1	4,1	20	19
Expo 2000	Torino	-	0,06	-	1
<b>Totale (C)</b>				<b>958</b>	<b>1.595</b>

Per quanto concerne la società Akros il valore è stato adeguato al Patrimonio netto al 31/12/95.

## 2. Crediti finanziari

Al 31 dicembre 1996 ammontavano a Lit. 10.057 milioni.

La scomposizione è la seguente:

	31.12.1996	31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
<b>Crediti con scadenza entro 12 mesi</b>		
Collegate	-	5.870
Altri	-	928
<b>Totale entro 12 mesi</b>	<b>-</b>	<b>6.798</b>
<b>Crediti con scadenza oltre 12 mesi</b>		
Collegate	3.495	-
Altri	6.562	1.209
<b>Totale oltre 12 mesi</b>	<b>10.057</b>	<b>1.209</b>

Relativamente ai crediti verso collegate, l'importo è riferito esclusivamente ai crediti vantati verso la consociata "Doira S.r.l.", avendo ritenuto opportuno riepilogare in un unico conto tutti i rapporti intrattenuti con tale società.

L'importo è esposto al netto del relativo fondo opportunamente stanziato pari a Lit. 6.350 milioni.

La voce crediti verso altri include i crediti verso la "STRATOS S.r.l." in concordato preventivo (pari a Lit. 4.416 milioni); alla voce fondi per rischi e oneri è stanziato il relativo fondo ammontante a Lit. 3.596 milioni.

Gli altri importi (pari a Lit. 2.146 milioni) sono riferiti a crediti vari, parte dei quali svalutati (per Lit. 1.916 milioni) per tenere in debito conto le probabilità di incasso future, ed ai depositi cauzionali.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### I Rimanenze

Le rimanenze al 31 dicembre 1996 e 1995 ammontavano rispettivamente a Lit. 272.923 milioni ed a Lit. 335.356 milioni, al netto rispettivamente di Lit. 61.542 milioni e Lit. 65.271 milioni di fondo svalutazione al 31 dicembre 1996 e 1995:

	31.12.1996	31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
1. Materie prime, ausiliarie e di consumo	42.605	81.404
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	31.118	49.806
<b>Totale magazzini industriali</b>	<b>73.723</b>	<b>131.210</b>
3. Prodotti finiti e merci	199.200	203.196
4. Lavori in corso su ordinazione	-	950
<b>Totale</b>	<b>272.923</b>	<b>335.356</b>

Il decremento pari a Lit. 62.433 milioni è dovuto per Lit. 52.324 milioni alla cessione della società GFT Bäumler A.G. e per Lit. 10.109 milioni all'effettiva riduzione delle materie prime e dei prodotti in corso di lavorazione.

Tale riduzione è il risultato del piano di efficienza dei processi aziendali, volto al contenimento del capitale circolante e ad una accorta politica degli acquisti.

### II Crediti

I crediti che non costituiscono immobilizzazioni al 31 dicembre 1996 ammontavano a Lit. 285.756 milioni con un decremento di Lit. 84.034 milioni rispetto all'esercizio precedente.

La composizione al 31 dicembre 1996 è la seguente:

	31.12.1996	31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Crediti scadenti entro 12 mesi	284.307	368.501
Crediti scadenti oltre 12 mesi	1.449	1.289
<b>Totale</b>	<b>285.756</b>	<b>369.790</b>

	Scadenti entro l'esercizio successivo 31.12.1996	Scadenti oltre l'esercizio successivo 31.12.1996	Scadenti entro l'esercizio successivo 31.12.1995	Scadenti oltre l'esercizio successivo 31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Crediti commerciali verso clienti	289.027	367	350.563	44
Crediti verso collegate	582	-	7.973	-
Altri crediti	40.817	1.082	66.860	1.245
<b>Totale</b>	<b>330.426</b>	<b>1.449</b>	<b>425.396</b>	<b>1.289</b>
Meno: Fondo rischi su crediti	(46.119)	-	(56.895)	-
<b>Totale</b>	<b>284.307</b>	<b>1.449</b>	<b>368.501</b>	<b>1.289</b>

Il decremento è dovuto per Lit. 51.069 milioni alla cessione della società GFT Bäumler A.G., per Lit. 1.623 milioni per crediti verso la collegata Doira S.r.l.

riclassificati alla voce B.III.2, per Lit. 8.810 milioni a minori crediti commerciali quale effetto delle azioni intraprese per il miglioramento dei giorni di esposizione e per la parte residua alla diminuzione della voce "Altri crediti".

#### **IV Disponibilità liquide**

Al 31 dicembre 1996 le disponibilità liquide ammontavano a Lit. 239.969 milioni (Lit. 195.481 milioni al 31 dicembre 1995).

#### **D) RATEI E RISCONTI ATTIVI**

Al 31 dicembre 1996 ammontavano a Lit. 34.552 milioni con un incremento di Lit. 1.243 milioni rispetto all'esercizio precedente.

La composizione al 31 dicembre 1996 è la seguente:

	31.12.1996	31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Ratei attivi	4.989	1.487
Risconti attivi	29.563	31.822
<b>Totale</b>	<b>34.552</b>	<b>33.309</b>

I ratei attivi si riferiscono prevalentemente ad interessi attivi, royalties e penalità fornitori.

Il dettaglio dei risconti attivi è il seguente:

	31.12.1996	31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Royalties	21.946	23.713
Pubblicità	3.276	3.763
Canoni leasing	66	890
Assicurazioni	14	54
Consulenze	122	965
Oneri finanziari	69	228
Altri	4.070	2.209
<b>Totale</b>	<b>29.563</b>	<b>31.822</b>

La voce altri si incrementa in quanto contropartita patrimoniale all'iscrizione degli interessi maturati, per competenza, sulle operazioni di copertura in valuta in essere a fine esercizio.

# COMMENTO ALLE VOCI DEL PASSIVO DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

## A) PATRIMONIO NETTO

La movimentazione è la seguente:

	Valore a bilancio 31.12.1995	Riduzione per copertura perdite	Aumento di capitale	Variazioni Area di Consolidam.	Differenze di conversione ed altre variaz	Risultato del periodo	Valore a bilancio 31.12.1996
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Capitale	66.970	-	1.035	-	-	-	68.005
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di Rev. legge 413/91	-	-	-	-	-	-	-
Riserva legale	-	-	-	-	-	-	-
Riserva per azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-
Riserva statutaria	-	-	-	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-	-	-	-
Versamenti soci in c/capitale	-	-	-	-	-	-	-
Riserva straordinaria	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di conversione	(6.172)	-	-	4.927	1.975	-	730
Riserva di consolidamento	(24.072)	-	-	24.072	-	-	-
Utile / (Perdita) a nuovo	(14.664)	18.386	-	(28.999)	-	-	(25.277)
Utile / (Perdita) dell'esercizio per il Gruppo	18.386	(18.386)	-	-	-	51.214	51.214
<b>Totale Patrimonio netto per il Gruppo</b>	<b>40.448</b>	<b>-</b>	<b>1.035</b>	<b>-</b>	<b>1.975</b>	<b>51.214</b>	<b>94.672</b>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	(4.941)	(90)	-	3.669	1.577	-	215
Utile di pertinenza di terzi	3.239	90	-	(3.669)	340	(140)	(140)
<b>Totale patrimonio di pertinenza di terzi</b>	<b>(1.702)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.917</b>	<b>(140)</b>	<b>75</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>38.746</b>	<b>-</b>	<b>1.035</b>	<b>-</b>	<b>3.892</b>	<b>51.074</b>	<b>94.747</b>

## I Capitale Sociale

Il capitale sociale, interamente versato, è rappresentato da n. 68.005.000 azioni ordinarie del valore nominale di Lire 1.000 cadauna. L'aumento del capitale sociale di Lit. 1.035 milioni è conseguente alle operazioni di scissione della "GFT Donna S.p.A."

## VII Altre riserve

Al 31 dicembre 1996 tali riserve, relative alle riserve di consolidamento e di conversione e utili/(perdite) portati a nuovo, risultano complessivamente negative per Lit. 24.547 milioni.



## IX Utile (Perdita) dell'esercizio di competenza del Gruppo

L'utile conseguito al 31 dicembre 1996 è pari a Lit. 51.214 milioni ed è rappresentato dal risultato netto dell'esercizio 1996 di pertinenza del Gruppo come risulta dal conto economico consolidato.

## Totale Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo

Al 31 dicembre 1996 il Patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo ammonta a Lit. 94.672 milioni (Lit. 40.448 milioni al 31 dicembre 1995).

Il prospetto esplicativo di raccordo rispettivamente fra il risultato netto ed il Patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo e il risultato netto e il Patrimonio netto della società Capogruppo al 31 dicembre 1996 e 1995 è il seguente:

	Patrimonio netto al 31.12.1996	Risultato dell'esercizio 1996	Patrimonio netto al 31.12.1995	Risultato dell'esercizio 1995
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Bilancio civilistico del GFT S.p.A.	94.793	10.017	62.007	(4.963)
Risultato d'esercizio e differenze tra valore di carico e Patrimonio netto delle società consolidate:				
- integralmente	9.523	43.729	(8.092)	36.155
- con il metodo del Patrimonio netto	1.858	-	1.858	(197)
Dividendi infragruppo	-	(2.522)	-	(7.432)
Eliminazione utili infragruppo inclusi nel magazzino	(11.116)	668	(11.783)	(3.502)
Adeguamento principi contabili di gruppo ed altre rettifiche di consolidamento	(386)	(678)	(3.542)	(1.675)
<b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>94.672</b>	<b>51.214</b>	<b>40.448</b>	<b>18.386</b>

## Patrimonio netto di pertinenza di azionisti terzi

Al 31 dicembre 1996 e 1995 la quota di Patrimonio netto di pertinenza dei terzi era così composta:

	31.12.1996	31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Riserve	215	(4.941)
Risultato dell'esercizio	(140)	3.239
<b>Totale</b>	<b>75</b>	<b>(1.702)</b>

## Totale Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo e dei terzi

Al 31 dicembre 1996 e 1995 il valore patrimoniale di pertinenza del Gruppo e dei terzi era pertanto pari rispettivamente per Lit. 94.747 milioni e per Lit. 38.746 milioni ed era così costituito:

	31.12.1996	31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Capitale e riserve	43.673	17.121
- del Gruppo	43.458	22.062
- di azionisti terzi	215	(4.941)
Risultato netto dell'esercizio	51.074	21.625
- del Gruppo	51.214	18.386
- di azionisti terzi	(140)	3.239
<b>Totale</b>	<b>94.747</b>	<b>38.746</b>

La scomposizione del Patrimonio netto e del Risultato di terzi è la seguente:

	31.12.1996		31.12.1995	
	Lit/Mio		Lit/Mio	
	Patrimonio netto	Risultato	Patrimonio netto	Risultato
GFT Donna S.p.A.	-	-	1.739	338
Marem S.p.A.	(103)	(198)	(89)	(289)
Cardin GFT Entreprise B.V.	-	-	-	-
China Internation. Fashion Corp.	178	58	317	199
GFT Bäumlér A.G.	-	-	(3.669)	2.991
<b>Totale</b>	<b>75</b>	<b>(140)</b>	<b>(1.702)</b>	<b>3.239</b>

Al 31 dicembre 1996 la quota di terzi del Patrimonio netto e del risultato è esclusivamente relativa alle società Marem S.p.A. e China International Fashion Corp., in quanto le società Cardin GFT Entreprise B.V. e GFT Bäumlér A.G. sono state cedute.

Inoltre in data 1 giugno 1996, con effetto retroattivo dal 1 gennaio 1996, la società GFT Donna S.p.A. è stata oggetto della già citata scissione.

## B) FONDI RISCHI ED ONERI

### 1. Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili

L'importo si è così movimentato a seguito della cessione Bäumlér:

	Saldo 31.12.1995	Differ.conv.	Variazioni area di Consolidamento	Incrementi	Decrementi	Saldo 31.12.1996
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Fondo pensioni	2.084	-	(2.084)	-	-	-

## 2. Fondi per imposte

L'importo è così movimentato:

	Saldo 31.12.1995	Differ. conv.	Incrementi	Decrementi	Giroconti	Variazione area di consolid.	Saldo 31.12.1996
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Fondi per imposte	13.730	(123)	10.960	(14.592)	(146)	(132)	9.697

Il fondo imposte oltre ad essere stanziato a fronte delle imposte differite passive connesse ad alcune rettifiche di consolidamento, include la miglior stima possibile delle passività relative ai contenziosi fiscali in essere e conseguenti agli accertamenti ricevuti nel corso dei precedenti esercizi.

## 3. Altri accantonamenti

I fondi per rischi e oneri al 31 dicembre 1996 ammontavano complessivamente a Lit. 61.317 milioni (Lit. 60.459 milioni al 31 dicembre 1995), con un incremento di Lit. 858 milioni.

L'importo è così suddiviso:

	Saldo 31.12.1995	Differ. conv.	Incrementi	Decrementi	Giroconti	Variazione area di consolid.	Saldo 31.12.1996
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Fondo ristrutturazione	25.741	-	17.929	(7.898)	-	-	35.772
Fondo oscillazione cambi	5.301	-	41	(2.398)	-	(2.743)	201
Fondo rischi Stratos	6.395	-	108	(2.907)	-	-	3.596
Fondo ristrutturazione consociate estere	2.475	(282)	-	-	-	-	2.193
Rischi e oneri futuri ed altri fondi	20.547	(1.102)	9.852	(6.716)	(2.004)	(1.022)	19.555
<b>Totale</b>	<b>60.459</b>	<b>(1.384)</b>	<b>27.930</b>	<b>(19.919)</b>	<b>(2.004)</b>	<b>(3.765)</b>	<b>61.317</b>

Il fondo ristrutturazione è stato costituito in esercizi precedenti a fronte di una stima dei costi straordinari connessi alle riduzioni della forza attiva del lavoro delle società italiane nel quadro di un progetto di ristrutturazione industriale. L'utilizzo è avvenuto a fronte dei costi effettivi sostenuti nell'esercizio ed è stato portato in detrazione del costo del lavoro.

Nell'esercizio si è proceduto a riesaminare il piano di ristrutturazione precedentemente formulato individuando nuove azioni necessarie per il contenimento dei costi di struttura. Alla luce del nuovo piano è stato necessario procedere ad incrementare il fondo ristrutturazione di Lit. 17.929 milioni al fine di fronteggiare gli oneri inerenti il personale che si manifesteranno negli anni futuri con la realizzazione del citato progetto di ristrutturazione industriale.

Tale incremento è stato accantonato alla voce E21 "Oneri straordinari".

Il decremento del fondo oscillazione cambi è conseguente alla cessione della società GFT Sportswear S.p.A. (Lit. 2.743 milioni) ed all'utilizzo reso necessario dalla conversione in lire del debito originariamente sottoscritto in ECU con la Banca di Roma (Lit. 2.398 milioni).

Il fondo rischi Stratos è riferito alla "Stratos Confezioni S.r.l." in concordato pre-



ventivo ed in liquidazione, a fronte di crediti postergati nei confronti della società e di oneri e rischi connessi alla procedura di liquidazione della stessa, già ampiamente commentato nei bilanci dei precedenti esercizi.

Gli utilizzi sono avvenuti per Lit. 2.907 milioni a copertura della minusvalenza incorsa a seguito della cessione dei marchi "Stratos" e "Brunik".

L'accantonamento di Lit. 108 milioni compare alla voce E21 "Oneri straordinari".

Il fondo rischi e oneri futuri ed altri fondi era stato costituito negli esercizi precedenti per far fronte ai possibili oneri derivanti da controversie di natura commerciale, legale e fiscale.

Il fondo si riduce oltre che per Lit. 1.022 milioni dovuti alla cessione del GFT Bäumler A.G., di un importo pari alla somma algebrica dei seguenti effetti:

- utilizzi per Lit. 6.716 milioni a copertura di oneri sostenuti nel 1996
- giroconti a fondo svalutazione crediti per Lit. 2.004 milioni
- accantonamenti per Lit. 9.852 milioni di cui Lit. 5.027 milioni per indennità agenti di competenza esercizi precedenti, Lit. 2.460 milioni per contenzioso legale e Lit. 2.365 per fondo rischi generici (di cui Lit. 865 milioni accantonati alla voce B13).

Gli altri stanziamenti ai fondi ristrutturazione consociate ed ai fondi rischi pari a Lit. 8.987 milioni sono stati contabilizzati alla voce E21 "Oneri straordinari", stante la loro caratteristica di possibili oneri originati da operazioni che derivano dalla ristrutturazione aziendale.

### **C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO DIPENDENTE**

Tale voce rappresenta le indennità da corrispondere alla cessazione del rapporto di lavoro in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti nei singoli Paesi dove operano le società incluse nell'area di consolidamento.

L'evoluzione del fondo al 31 dicembre 1996 è il seguente:

	31.12.1996	31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
<b>Saldo iniziale</b>	<b>77.575</b>	<b>73.306</b>
Differenze cambio	(19)	243
Incrementi dell'esercizio	16.070	20.917
Utilizzi	(15.444)	(16.891)
Variazione area di Consolidamento	(4.493)	-
<b>Saldo finale</b>	<b>73.689</b>	<b>77.575</b>

L'incremento dell'esercizio include, oltre alla quota maturata nell'anno, anche le indennità integrative corrisposte ai dipendenti che hanno lasciato il Gruppo a fronte di specifici impegni dello stesso nei loro riguardi.



## D) DEBITI

I debiti al 31 dicembre 1996 ammontavano complessivamente a Lit. 642.527 milioni (Lit. 798.523 milioni al 31 dicembre 1995), con un decremento di Lit. 155.996 milioni. Tale decremento è dovuto per Lit. 146.179 milioni alle avvenute cessioni.

La ripartizione dei debiti tra le quote scadenti entro l'esercizio successivo ed altre è la seguente:

	1996 Scadenti entro l'esercizio successivo Lit/Mio	1996 Scadenti oltre l'esercizio successivo Lit/Mio	1995 Scadenti entro l'esercizio successivo Lit/Mio	1995 Scadenti oltre l'esercizio successivo Lit/Mio
Obbligazioni	-	-	-	-
Obbligazioni convertibili	-	55.237	-	55.237
Debiti verso banche	2.845	350.923	68.202	385.688
Debiti verso altri finanziatori	2.127	19.705	2.740	27.668
Acconti	256	-	5.311	-
Debiti verso fornitori	175.984	295	196.095	-
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	1.810	-
Debiti verso controllate	-	-	-	-
Debiti verso collegate	326	-	25	-
Debiti verso controllanti	-	-	-	-
Debiti tributari	8.734	65	30.332	-
Debiti verso istituti di previdenza	8.206	-	9.969	-
Altri debiti	17.727	97	15.446	-
<b>Totale</b>	<b>216.205</b>	<b>426.322</b>	<b>329.930</b>	<b>468.593</b>

### 2. Obbligazioni convertibili

In data 22 dicembre 1995, in conformità alla delibera dell'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo GFT S.p.A. ottobre 1995, è stato emesso un prestito obbligazionario convertibile di Lit. 55.237 milioni costituito da numero 55.237.000 obbligazioni del valore nominale di Lit. 1.000 cadauna, rimborsabile alla scadenza fissata al 1° gennaio 2000.

La conversione delle obbligazioni in azioni ordinarie potrà essere richiesta dal 1° luglio 1997 fino alla scadenza.

Le obbligazioni fruttano un interesse in ragione del 6% annuo da corrispondersi in via posticipata con scadenza semestrale il 1° gennaio ed il 1° luglio di ciascun anno.

### 3. Debiti verso Banche

L'indebitamento a breve si riduce di Lit. 52.671 milioni dovuti essenzialmente alla società GFT Bäumler A.G.

L'indebitamento a medio termine verso il sistema bancario risulta il seguente:

	Scadenti entro l'esercizio successivo 31.12.1996	Scadenti oltre l'esercizio successivo 31.12.1996	Scadenti entro l'esercizio successivo 31.12.1995	Scadenti oltre l'esercizio successivo 31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio	Lit/Mio
Banche aderenti alla convenzione	-	348.268	-	357.697
Altre banche creditrici	413	2.655	13.099	27.991
<b>Totale</b>	<b>413</b>	<b>350.923</b>	<b>13.099</b>	<b>385.688</b>

L'indebitamento verso il sistema bancario a medio-lungo termine ammonta pertanto a Lit. 351.336 milioni e si è ridotto per Lit. 47.451 milioni essenzialmente a seguito delle avvenute cessioni.

Tale importo è rappresentato per Lit. 348.268 milioni da finanziamenti da parte di banche aderenti alla Convenzione stipulata in data 28 dicembre 1994 tra Gemina S.p.A. e banche creditrici del Gruppo GFT.

Tali finanziamenti sono stati riconfermati alle seguenti condizioni:

- durata: 5 anni con decorrenza 01.01.1995;
- tasso di interesse: RIBOR a 3 mesi + 1/16 sulle linee di credito in Lire e LIBOR a 3 mesi + 1/16 sulle linee di credito in valuta estera;
- pagamento interessi: trimestrali posticipati;
- rimborso: quattro rate semestrali di pari importo per linea capitale a partire dal 30.06.1998, con facoltà di rimborsi anticipati per importi superiori ad 1 miliardo.

Per i finanziamenti espressi in valuta estera l'adeguamento ai cambi di fine anno è realizzato mediante stanziamento al fondo rischi per oscillazione cambi.

Il dettaglio dei debiti a medio-lungo termine verso altre banche o istituti è il seguente:

Ente erogante	Valuta originaria	Anno di estinzione	Tasso di interesse	Parte corrente	Parte non corrente
Legge 46 - Min. Industria	Lit.	2008	2,265-9,06	-	1.132
Legge 49 - Mediocredito	Lit.	2005	3,975	-	1.108
Konsol.banka	SK	1999	13	67	133
VUB	SK	1997	14	14	0
VUB	SK	1998	13	90	90
VUB	SK	1999	14	144	143
Sporitelna	SK	1998	16	98	49
<b>Totale</b>				<b>413</b>	<b>2.655</b>

#### 4. Debiti verso altri Finanziatori

L'applicazione della metodologia evidenziata nei criteri di valutazione in merito ai canoni relativi ad operazioni di leasing finanziario si riflette su tale voce per Lit. 21.189 milioni.

La diminuzione rispetto al valore 1995 è rappresentata dalla avvenuta cessione GFT Bäumler A.G.

## **11. Debiti tributari**

Il debito per imposte correnti copre la passività corrente per imposte sul reddito stimata dalle società del Gruppo sulla scorta di ragionevoli previsioni dell'onere fiscale di competenza ai sensi delle norme e delle aliquote vigenti localmente.

Al 31 dicembre 1995, la Capogruppo ed alcune controllate italiane avevano perdite fiscali riportabili a nuovo per circa Lit. 232.064 milioni, da utilizzarsi entro i cinque anni successivi.

## **13. Altri debiti**

Tale voce include principalmente debiti verso dipendenti per competenze maturate.

## **E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Al 31 dicembre 1996 ammontavano a Lit. 73.170 milioni con un decremento di Lit. 23.804 milioni rispetto all'esercizio precedente, di cui Lit. 6.220 milioni per l'effetto delle già citate cessioni.

La composizione al 31 dicembre 1996 è la seguente:

	31.12.1996	31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Ratei passivi	69.259	93.483
Risconti passivi	3.911	3.491
<b>Totale</b>	<b>73.170</b>	<b>96.974</b>

Il dettaglio dei ratei passivi è il seguente:

	31.12.1996	31.12.1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Ratei del personale	9.394	24.882
Prestazioni di servizi	3.717	4.733
Commissioni	1.805	10.017
Interessi	5.111	1.469
Pubblicità	9.639	3.581
Royalties	16.435	23.228
Altri ratei passivi	23.158	25.573
<b>Totale</b>	<b>69.259</b>	<b>93.483</b>

Nella voce ratei del personale, diminuita per Lit. 3.090 milioni a fronte cessioni, non sono più inclusi gli importi per spettanze al personale dipendente relativi alla Capogruppo riclassificati tra gli altri debiti.



## **CONTI D'ORDINE**

### **Garanzie**

In seguito alla cessione avvenuta nel corso del 1994 delle società Valentino Couture Inc., Madison Avenue Boutique, Valentino Rodeo Boutique, Valint N.V., Valentino Fashion Development e Valentino Enterprise, il Gruppo GFT si è obbligato a mantenere indenne l'acquirente nella misura del 50% dalle minusvalenze e/o sopravvenienze passive relative al periodo precedente la cessione che dovessero manifestarsi.

Si ricorda inoltre che in seguito alla cessione della società "GFT Sportswear S.p.A." sono in essere opzioni di vendita delle azioni ancora di proprietà del GFT S.p.A. (10% di residuo), opzioni di riacquisto dei marchi "Brunik" e "Stratos" e opzioni di riacquisto sui crediti della ex controllata.

### **Garanzie rilasciate da terzi nell'interesse del gruppo**

Le fidejussioni rilasciate da terzi a garanzia di impegni del gruppo ammontano a complessivi Lit. 31.547 milioni, sono essenzialmente relative alla Capogruppo e dovute a Lit. 26.764 milioni a fronte di garanzie prestate da istituti di credito e compagnie assicurative a favore dell'Ufficio IVA di Torino, a Lit. 1.108 milioni a favore del Mediocredito per il finanziamento ricevuto, a Lit. 3.288 milioni a favore di clienti e fornitori quali garanzie della corretta esecuzione dei contratti. Il residuo di Lit. 387 milioni è dovuto ad una garanzia prestata a favore di GFT Great Britain Ltd.

### **Impegni contrattuali su operazioni in valuta estera**

Il Gruppo GFT pone in essere contratti a termine per la copertura dei rischi connessi con le fluttuazioni dei rapporti di cambio fra le diverse valute nelle quali sono espresse le transazioni commerciali effettuate dalle società del Gruppo.

I contratti a termine di acquisto o vendita di valuta estera a cambi prefissati sono pertanto a copertura dei rischi di cambio che potrebbero verificarsi su incassi e pagamenti in valuta estera relativi a transazioni commerciali già effettuate, ovvero a transazioni commerciali che, sulla base di ragionevoli previsioni, si sosterranno entro un breve arco di tempo, ovvero a finanziamenti in valuta.

Al 31 dicembre 1996 le società del Gruppo GFT avevano in essere impegni contrattuali di acquisto o di vendita di valuta estera a cambio prefissato per un controvalore in lire di circa Lit. 375.316 milioni.



# COMMENTO ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Come già rilevato nel commento alle voci dello Stato Patrimoniale, particolare rilevanza assumono, nel seguente commento, le variazioni dovute alle già citate cessioni delle società GFT Bäumlér A.G., Sigesco S.r.l., Cardin GFT Entreprise B.V. e per il consolidamento al costo, a seguito della cessione della quota di maggioranza della società GFT Sportswear S.p.A.

Al fine di una comparabilità verranno forniti nel commento stesso i valori riferiti a tali società.

## A) VALORE DELLA PRODUZIONE

### 1-5 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nell'esercizio 1996 i ricavi delle vendite di prodotti e delle prestazioni di servizi, escluse le variazioni di magazzino prodotti finiti, sono stati a livello Gruppo pari a Lit. 1.416.150 milioni rispetto a Lit. 1.649.859 milioni nel 1995, con un decremento di Lit. 233.709 milioni pari al 14,2%.

Tale decremento è la risultanza della diminuzione di Lit. 258.516 milioni dovuta alle cessioni e di un incremento reale di Lit. 24.807 pari all'1,8%.

La ripartizione dei ricavi dell'esercizio 1996 secondo categoria merceologica e aree geografiche è la seguente:

Linea di prodotto	Area Geografica					
	Italia	Germania	Resto Europa	USA / Canada	Resto Mondo	Totale
Categorie Merceologiche						
Abbigliamento maschile	137.167	9.398	124.600	402.067	56.516	729.748
Abbigliamento femminile	63.461	31.680	97.404	288.820	91.647	573.012
Comm. tessuti	49.801	-	2.577	407	8.518	61.303
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	250.429	41.078	224.581	691.294	156.681	1.364.063
Royalties	425	618	-	31	4.292	5.366
Altri ricavi	42.951	156	448	2.868	298	46.721
Totale altri Ricavi e proventi	43.376	774	448	2.899	4.590	52.087
Totale	293.805	41.852	225.029	694.193	161.271	1.416.150

Alla voce "Altri Ricavi e Proventi" confluiscono gli utili su cambi derivanti dalle operazioni commerciali ammontanti a Lit. 41.782 milioni, di cui Lit. 7.809 milioni tramite la società Gemina Financial Products SIM del Gruppo Gemina.

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Sono imputati in questa sezione i costi connessi all'esercizio dell'attività indu-

striale e commerciale, che ammontavano a Lit. 1.330.145 milioni rispetto a Lit. 1.586.850 milioni del 1995.

La diminuzione è la risultante del valore di Lit. 248.006 milioni connesso alle società cedute e al decremento reale di Lit. 8.699 milioni.

## **6. Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti finiti**

Nel 1996 tali acquisti ammontavano a Lit. 566.522 milioni e si riferiscono a materiali per l'attività produttiva e all'approvvigionamento di prodotti destinati alla vendita.

Il decremento di Lit. 102.664 milioni è la risultante del valore di Lit. 110.316 milioni relativo alle società cedute ed all'incremento reale di Lit. 7.652 milioni.

## **7. Prestazioni di servizi**

Il costo delle prestazioni nel 1996 è stato di Lit. 393.422 milioni, rispetto a Lit. 476.878 milioni del 1995 e risulta così composto:

	1996	1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Lavorazioni esterne	75.344	120.625
Pubblicità	91.837	72.298
Royalties	97.649	99.933
Spese correlate all'attività commerciale	34.598	41.886
Spese per energia, telefoniche, telex etc.	11.181	10.676
Spese di trasporto, assicurazioni, noli, provvigioni correlate agli acquisti	14.619	18.708
Provvigioni passive	21.851	33.553
Prestazioni assicurative	3.003	4.252
Spese sostenute per manutenzione	3.555	2.522
Altre prestazioni	39.785	73.353
(Utilizzo fondo rischi esercizio precedente)	-	(928)
<b>Totale</b>	<b>393.422</b>	<b>476.878</b>

Il decremento di Lit. 83.456 milioni è dovuto:

- alle lavorazioni esterne per Lit. 45.281 milioni di cui GFT Bäumler A.G. Lit. 4.709 milioni;
- alle spese di trasporto per Lit. 4.089 milioni rappresentato essenzialmente dal GFT Bäumler A.G.;
- alle provvigioni per Lit. 11.702 milioni di cui a fronte delle società cedute Lit. 9.958 milioni;
- alle spese correlate all'attività commerciale per Lit. 7.288 milioni di cui a fronte società cedute Lit. 4.829 milioni;
- alle altre prestazioni di servizio e varie per Lit. 34.635 milioni di cui a fronte società cedute Lit. 5.280 milioni.

L'incremento dei costi di pubblicità per Lit. 19.539 milioni si riferisce essenzialmente al sostegno della brand Emanuel in Usa.

## **8. Godimento di beni di terzi**

Tale voce ammontava a Lit. 23.905 milioni ed includeva i canoni per locali presi

in locazione e beni strumentali in noleggio e leasing. Il decremento di Lit. 9.494 milioni rispetto al 1995 è essenzialmente rappresentato dalle società cedute.

## 9. Prestazioni di lavoro subordinato

Il costo del lavoro nel 1996 ammontava a Lit. 262.058 milioni e registrava un decremento di Lit. 69.714 milioni verso il 1995, quale risultante del valore relativo alle società cedute (Lit. 73.727 milioni) e di un incremento di Lit. 4.013 milioni.

Nel 1996 il numero medio dei dipendenti in forza presso le diverse società del Gruppo si è ridotto a 4.841 unità contro le 6.173 unità nel 1995, di cui 1.126 relative alle società oggetto di cessione.

## 10. Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti stanziati nel 1996 sono stati pari a Lit. 25.220 milioni (Lit. 33.561 milioni al 31 dicembre 1995) di cui Lit. 18.587 milioni relativi alle immobilizzazioni materiali e Lit. 6.633 milioni relativi alle immobilizzazioni immateriali.

Le svalutazioni di Lit. 13.432 milioni sono relative all'accantonamento al fondo svalutazione dei crediti commerciali, che è stato classificato a diminuzione del valore nominale degli stessi.

## 14. Oneri diversi di gestione

Tali oneri ammontavano per il 1996 a Lit. 21.079 milioni rispetto a Lit. 22.263 milioni nel 1995.

In questa voce sono classificate perdite su cambi derivanti dalle operazioni commerciali per Lit. 11.676 milioni e la contabilizzazione dell'imposta patrimoniale il cui valore ammontava a Lit. 616 milioni.

## C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La voce include gli (oneri) e proventi connessi alla gestione finanziaria. L'importo netto è così suddiviso:

	1996	1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
<b>Proventi da partecipazioni</b>	-	<b>277</b>
<b>Altri proventi finanziari:</b>	<b>22.269</b>	<b>25.826</b>
Interessi attivi verso banche	11.600	8.109
Proventi valutari	7.221	11.523
Altri proventi finanziari	3.448	6.194
<b>(Interessi e altri oneri finanziari):</b>	<b>(44.797)</b>	<b>(60.399)</b>
Interessi passivi per debito obbligazionario	(1.657)	(12)
Interessi passivi verso banche	(26.170)	(36.897)
Oneri valutari	(4.407)	(10.393)
Accantonamento al fondo oscillazione cambi	(41)	(1.247)
Altri oneri finanziari	(12.522)	(11.850)
<b>Totale</b>	<b>(22.528)</b>	<b>(34.296)</b>

La diminuzione di Lit. 11.768 milioni deriva per Lit. 5.612 milioni dalle cessioni.



## **D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

### **19. Svalutazioni**

Tale voce accoglie le svalutazioni delle partecipazioni valutate al costo per perdite durevoli di valore che sono relative alle società Akros S.p.A., Doira S.r.l. ed El Zay Ltd. ed ammontavano a Lit. 1.257 milioni.

	1996	1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Su partecipazioni valutate al costo	1.257	433
Su partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	-	-
Su altre immobilizzazioni finanziarie	-	48
Su titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.257</b>	<b>481</b>

## **E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

Il valore netto degli oneri straordinari ammontava a Lit. 1.600 milioni rispetto a Lit. 20.763 milioni dell'esercizio precedente.

### **20. Proventi straordinari**

I proventi straordinari ammontavano a Lit. 40.187 milioni ed erano così composti:

	1996	1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Plusvalenze da alienazione	30.070	15.375
Sopravvenienze attive	10.117	10.263
Utilizzo fondo rischi e oneri futuri	-	26.774
<b>Totale</b>	<b>40.187</b>	<b>52.412</b>

Le plusvalenze da alienazione sono essenzialmente relative alle cessioni di società per Lit. 29.974 milioni e per Lit. 96 milioni per vendite di cespiti. I valori relativi alle cessioni di società sono così dettagliati:

- GFT Bäumlner A.G. Lit. 22.567 milioni
- GFT Sportswear S.p.A. Lit. 1.199 milioni
- A. Aspesi & C. S.p.A. Lit. 6.208 milioni



## 21. Oneri straordinari

Gli oneri straordinari ammontavano a Lit. 41.787 milioni ed erano così composti:

	1996	1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Minusvalenze su cessioni	-	1.925
Accantonamenti per rischi	9.095	10.447
Accantonamenti per ristrutturazione	17.929	30.974
Sopravvenienze passive coperte da fondo	-	26.774
Sopravvenienze passive	14.763	3.055
<b>Totale</b>	<b>41.787</b>	<b>73.175</b>

Per quanto riguarda gli stanziamenti ai fondi si rimanda ai commenti esposti alle rispettive voci dello Stato Patrimoniale.

## 22. Imposte sul reddito dell'esercizio

Lo stanziamento per imposte per gli esercizi 1996 e 1995 era così composto:

	1996	1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Imposte correnti	23.280	30.385
Imposte differite	(2.633)	1.128
<b>Totale</b>	<b>20.647</b>	<b>31.513</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### Altre operazioni con società ed entità correlate

Nel 1996 non sono avvenute operazioni di importo significativo con società correlate.

### Compensi ad amministratori e sindaci

I compensi ad amministratori e sindaci del GFT S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel perimetro di consolidamento sono stati i seguenti:

	1996	1995
	Lit/Mio	Lit/Mio
Amministratori	749	614
Sindaci	123	58
<b>Totale</b>	<b>872</b>	<b>672</b>

## Dipendenti

Il numero medio suddiviso per categorie dei dipendenti delle imprese incluse nel perimetro di consolidamento è il seguente:

	1996	1995
	In Unità	In Unità
Dirigenti	58	67
Impiegati	1.925	2.158
Operai	2.858	3.948
<b>Totale</b>	<b>4.841</b>	<b>6.173</b>

Nella categoria Dirigenti sono inclusi esclusivamente quelli di diritto italiano.

Il valore si decrementa per 1.332 unità di cui 1.126 a seguito delle cessioni intercorse.



# SOCIETÀ CON SEDE IN ITALIA

Denominazione sociale	Moneta di rif.	Capitale sociale	% di possesso		Metodo di Consolidamento
			Diretta GFT S.p.A.	Indiretta	
GFT S.p.A. Corso Emilia, 6 TORINO	Lit.	68.005.000.000	capogruppo		A
CONFEZIONI DI MATELICA S.p.A. Via A. Merloni, 10 MATELICA (MC)	Lit.	200.000.000	100		A
REVEDI S.p.A. Corso Emilia, 6 TORINO	Lit.	5.000.000.000	97		A
CHIARA BONI S.p.A. Borgo degli Albizi, 12 FIRENZE	Lit.	1.000.000.000		100	A
MAREM S.p.A. Via Reiss Romoli, 44/10 TORINO	Lit.	400.000.000		50	A
GFT SPORTSWEAR S.p.A. Corso Emilia, 6 TORINO	Lit.	1.000.000.000	10		C
DOIRA S.r.l. Corso Emilia, 6 TORINO	Lit.	1.000.000.000	50		C
LANIFICI RIVETTI S.r.l. Via Trieste, 13 BIELLA	Lit.	450.000.000	4,07		C
AKROS S.p.A. Corso Italia, 3 MILANO	Lit.	226.896.799.980	0,41		C

A= Società consolidata con il metodo dell'integrazione globale  
 B= Società consolidata con il metodo del Patrimonio Netto  
 C= Società consolidata con il metodo del costo



# SOCIETÀ CON SEDE ALL'ESTERO

Denominazione sociale	Moneta di rif.	Capitale sociale	% di possesso		Metodo di Consolidamento
			Diretta GFT S.p.A.	Indiretta	
GFT INTERNATIONAL B.V. Aert Van Nesstraat, 45 ROTTERDAM	Fl.	75.442.000	100		A
GFT FRANCE S.A. 64, rue de Lisbonne PARIS	F.F.	4.100.000		100	A
GFT GREAT BRITAIN Ltd. 1, Mount Street LONDON	LGS	1.200.000	25	75	A
GFT OBERKASSEL 1 GmbH Kaiser-Friedrich-Ring, 1 DÜSSELDORF	D.M.	16.550.000		100	A
GFT IBERICA S.A. Calle Alfonso XII, 38-1 MADRID	P.TAS	90.914.000		100	A
GFT FINANCE S.A. 2, Boulevard Royal LUXEMBOURG	F.B.	870.000.000	100		A
SVIK s.r.o. Bardejovska, 747 SVIDNIK-SLOVACCHIA	S.K.	500.000	88,4		A
GFT USA Corp. 650, Fifth Avenue NEW YORK	\$	63.500	32,75	67,25	A
CALVIN KLEIN APPAREL Corp. 205, West 39th Street NEW YORK	\$	50.000		100	A
GFT APPAREL Corp. 650, Fifth Avenue NEW YORK	\$	300.000		100	A
GIORGIO ARMANI FASHION Corp. 650, Fifth Avenue NEW YORK	\$	1.000.000		100	A
J.A. APPAREL Corp. 1209, Orange Street WILMINGTON-County of New Castle	\$	5.100.000		100	A
RIVERSIDE HOLDING Corp. 1209, Orange Street WILMINGTON-County of New Castle	\$	200.000		100	A
NASHAWENA MILLS Corp. 689, Belleville Avenue NEW BEDFORD-MA	\$	200.000		100	A

Denominazione sociale	Moneta di rif.	Capitale sociale	% di possesso		Metodo di Consolidamento
			Diretta GFT S.p.A.	Indiretta	
EDERA Inc. 600, Madison Avenue NEW YORK	\$	11.906.000		100	A
GFT MODE CANADA Inc. 150, St. Regis Crescent S.O. DOWNSVIEW-Ontario-Canada	\$ Can.	50.000		100	A
GFT AUSTRALIA Pty. Ltd. 152-156, Wellington Street COLLINGWOOD-Victoria	\$ Aus.	302.000		100	A
CHINA INTERNATIONAL FASHION HOLDING Ltd. 25, Canton Road, The Gateway- Suites 1905-6, Tower I Tsimshatsui, Kowloon-HONG KONG	\$ H.K.	1.500.000		60	A
GFT HONG KONG Ltd. 25, Canton Road, The Gateway- Suites 1905-6, Tower I Tsimshatsui, Kowloon-HONG KONG	\$ H.K.	2.300.000		100	A
GFT KOREA Co. Ltd. City Air Terminal Bld., Suite 607-159-I Samsung-Dong, Kagnam-Ku-SEOUL	WON	1.038.000.000	100		A
REVEDI S.A. V. Maspoli, 18 MENDRISIO (Svizzera)	F.Sv.	350.000		100	A
TIANJIN JIN TAK Ltd. 165-167 Hong Qi Road Nan Kai Discript-TIANJIN-Republ. Popol. Cinese	\$	6.000.000	30		B
EMANUEL HONG KONG Ltd. RM 2-6, 22F Yen Sheng Centre, 64 Hoi Yuen Road Kwan Tong, Kowloon, HONG KONG	\$ H.K.	100.000		100	C
EL ZAY READY WEAR MANUFACTURING Co. Ltd. P.O. Box 3151 AMMANN-Giordania	J.D.	7.500.000	7,56		C

A= Società consolidata con il metodo dell'integrazione globale  
B= Società consolidata con il metodo del Patrimonio Netto  
C= Società consolidata con il metodo del costo

**GRUPPO FINANZIARIO TESSILE S.p.A.**  
**Torino - C.so Emilia nr. 6**  
**Capitale sociale Lit. 68.005.000.000. interamente versato**  
**Iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino al nr. 786/71**  
**\*\*\*\*\***

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL  
31 DICEMBRE 1996

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Gruppo Finanziario Tessile S.p.A. (GFT S.p.A.) ha redatto il bilancio consolidato al 31.12.1996 - stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, come disposto dal D.Lgs 09.04.1991 n. 127.

Per quanto di nostra specifica competenza ai sensi dell'art. 41 D.Lgs 127/91, riteniamo che esso sia stato formato in conformità alle norme che lo disciplinano e con una corretta determinazione dell'area di consolidamento.

Ne abbiamo riscontrata la rispondenza con le scritture contabili della controllante, con i bilanci di esercizio delle controllate e con le relative informazioni ad essa formalmente trasmesse dalle imprese oggetto di consolidamento, tenuto conto della metodologia e delle norme che regolano tale operazione.

I bilanci trasmessi dalle controllate alla controllante, redatti dai loro organi sociali competenti, hanno formato oggetto di esame da parte degli organi e/o soggetti preposti al controllo delle singole società, secondo i rispettivi ordinamenti. A tali bilanci non si è quindi esteso il controllo del Collegio Sindacale.

In particolare le operazioni di leasing finanziario, che nel bilancio di esercizio sono contabilizzate secondo la normativa dell'art. 67 DPR 917/86, nel bilancio consolidato sono state rilevate secondo la metodologia prevista dal principio contabile I.A.S. nr. 17, come illustrato nella nota integrativa.

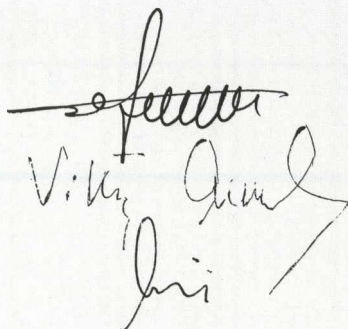
Abbiamo inoltre proceduto, così come previsto dell'art. 41 n. 2 D.Lgs 127/91, al controllo della relazione sulla gestione riscontrandone la congruenza con il bilancio consolidato.

I SINDACI

(Cesare Ferrero)

(Vittorio Amadio)

(Giorgio Giorgi)





**Relazione della società di revisione**

Agli Azionisti della  
Gruppo Finanziario Tessile S.p.A.

Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio consolidato della Gruppo Finanziario Tessile S.p.A. e sue controllate (Gruppo GFT) al 31 dicembre 1996.

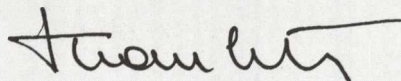
Il nostro esame è stato svolto secondo gli statuiti principi di revisione e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio consolidato, interpretate ed integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, dai principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Committee (I.A.S.C.).

Lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato ed il rendiconto finanziario consolidato presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente. Per il giudizio sul bilancio consolidato dell'esercizio precedente si fa riferimento alla relazione emessa da altra società di revisione in data 29 marzo 1996.

A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio consolidato nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e il risultato economico consolidato del Gruppo GFT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1996 in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato, richiamate nel secondo paragrafo.

Torino, 3 aprile 1997

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Giorgio Trombetta  
(Socio)





**GRUPPO GFT**

**BILANCIO D'ESERCIZIO  
DELLA CAPOGRUPPO**



**STATO PATRIMONIALE GFT SpA AL 31 DICEMBRE 1996** (Espresso in milioni di lire)  
Attivo

	1996	1995
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I Immateriali</b>		
1) Costi d'impianto e di ampliamento	894	749
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	832	1.659
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	676	3.911
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	6.681	80
	<b>9.083</b>	<b>6.399</b>
<b>II Materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	17.397	18.011
2) Impianti e macchinario	8.719	7.580
3) Attrezzature industriali e commerciali	240	101
4) Altri beni	6.777	3.738
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
	<b>33.133</b>	<b>29.430</b>
<b>III Finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	95.796	83.013
b) imprese collegate	2.578	4.620
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	2.556	3.568
	<b>100.930</b>	<b>91.201</b>
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	5.500	5.500
b) verso imprese collegate	-	-
- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	3.495	5.870
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
- esigibili entro l'esercizio	-	-
- esigibili oltre l'esercizio	6.491	6.251
	<b>15.486</b>	<b>17.621</b>
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie, con indicazione anche del valore nominale complessivo	-	-
	<b>116.416</b>	<b>108.822</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>158.632</b>	<b>144.651</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	32.550	20.927
2) Prodotti in corso di lavoro e semilavorati	36.753	28.526
3) Lavori in corso su ordinazione	-	950
4) Prodotti finiti e merci	62.824	41.111
5) Acconti	-	-
	<b>132.127</b>	<b>91.514</b>
<b>II Crediti</b>		
1) Verso clienti:		
- esigibili entro l'esercizio	76.815	63.922
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
2) Verso imprese controllate:		
- esigibili entro l'esercizio	84.649	67.360
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
3) Verso imprese collegate:		
- esigibili entro l'esercizio	582	988
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
4) Verso controllanti	-	-
5) Verso altri:		
- esigibili entro l'esercizio	35.467	35.865
- esigibili oltre l'esercizio	-	-
	<b>197.513</b>	<b>168.135</b>
<b>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	-	-
<b>IV Disponibilità Liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	142.600	88.535
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	33	24
	<b>142.633</b>	<b>88.559</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>472.273</b>	<b>348.208</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI CON SEPARATA INDICAZIONE DEL DISAGGIO SU PRESTITI</b>		
Ratei attivi	2.567	3.832
Risconti attivi	8.346	3.154
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>10.913</b>	<b>6.986</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>641.818</b>	<b>499.845</b>



**STATO PATRIMONIALE GFT SpA AL 31 DICEMBRE 1996** (Espresso in milioni di lire)**Passivo**

	<b>1996</b>	<b>1995</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I Capitale	68.005	66.970
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III Riserva di rivalutazione	-	-
IV Riserva legale	0	0
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI Riserve statutarie	-	-
VII Altre riserve		
- avanzo di scissione	21.733	-
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	(4.962)	-
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	10.017	(4.962)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>94.793</b>	<b>62.008</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Fondi per imposte	7.363	4.675
3) Altri	49.350	24.213
<b>TOTALE FONDI RISCHI ED ONERI</b>	<b>56.713</b>	<b>28.888</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>64.295</b>	<b>46.262</b>
<b>D) DEBITI</b>		
1) Obbligazioni	-	-
2) Obbligazioni convertibili	55.237	55.237
3) Debiti verso banche	161.163	140.395
4) Debiti verso altri finanziatori	1.132	-
5) Acconti	-	950
6) Debiti verso fornitori	130.957	81.040
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	444	2.025
8) Debiti verso imprese controllate	43.080	62.938
9) Debiti verso imprese collegate	22	24
10) Debiti verso controllanti	-	-
11) Debiti tributari	8.968	3.635
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	6.411	4.731
13) Altri debiti	16.920	10.941
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>424.334</b>	<b>361.916</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI CON SEPARATA INDICAZIONE DELL'AGGIO SU PRESTITI</b>		
Ratei passivi	1.680	627
Risconti passivi	3	144
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>1.683</b>	<b>771</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>641.818</b>	<b>499.845</b>

**CONTI D'ORDINE**

1) Fidejussioni di terzi a nostro favore	31.160	10.729
2) Contratti di copertura di rischio cambi	334.995	418.875
3) Merci di nostra proprietà presso terzi	59.633	44.679
4) Rate leasing a scadere	32.091	-
5) Altre	18.873	20.873
	<b>476.752</b>	<b>495.156</b>

**CONTO ECONOMICO GFT SpA AL 31 DICEMBRE 1996** (Espresso in milioni di lire)

	1996	1995
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	683.789	389.129
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(13.120)	13.891
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	59.111	46.230
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>729.780</b>	<b>449.250</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	241.987	136.509
7) Per servizi	233.467	158.435
8) Per godimento di beni di terzi	9.021	3.119
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	92.358	64.703
b) oneri sociali	37.715	30.250
c) trattamento di fine rapporto	14.587	14.384
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.261	3.238
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.994	4.563
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	6.767	5.263
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	11.634	1.402
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	3.027	-
14) Oneri diversi di gestione	16.799	14.608
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>681.617</b>	<b>436.474</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>48.163</b>	<b>12.776</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
- dividendi da controllate	1.546	6.753
- dividendi da collegate	548	2.317
- dividendi da altre imprese	-	42
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	265	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	87
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	13.582	9.332
17) Interessi e altri oneri finanziari	19.983	20.456
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17)</b>	<b>(4.042)</b>	<b>(1.925)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	4.354	4.014
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)</b>	<b>(4.354)</b>	<b>(4.014)</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi con separata indicazione delle plusvalenze da alienazioni:		
- plusvalenze da alienazione	7.406	3.654
- altri proventi	2.685	28.311
21) Oneri con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione e delle imposte relative a esercizi precedenti	33.909	43.764
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>(23.818)</b>	<b>(11.799)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	<b>15.949</b>	<b>(4.962)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	5.932	-
<b>26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>10.017</b>	<b>(4.962)</b>
<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>10.017</b>	<b>(4.962)</b>

**STATO PATRIMONIALE GFT SpA RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 1996 E 1995** (in milioni di lire)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>1996</b>	<b>%</b>	<b>1995(*)</b>	<b>%</b>
<b>ATTIVITA' A BREVE</b>	<b>483.185</b>	<b>75,28</b>	<b>356.372</b>	<b>71,13</b>
Disponibilità monetarie	143.845	22,41	95.897	19,14
- Consistenza di cassa e depositi di c/c	142.632	22,22	88.205	17,60
- Titoli negoziabili	-	-	-	-
- Crediti finanziari a breve	1.213	0,19	7.692	1,54
Crediti per forniture e servizi	172.882	26,94	125.779	25,10
meno: fondo svalutazione crediti	(22.697)	(3,54)	(10.671)	(2,13)
Altri crediti	46.115	7,19	46.513	9,28
Ratei e Risconti attivi	10.913	1,70	7.340	1,47
Merci e materiali	165.256	25,75	108.056	21,57
meno: fondo deprezzamento magazzino	(33.129)	(5,16)	(16.542)	(3,30)
<b>ATTIVITA' IMMOBILIZZATE</b>	<b>158.633</b>	<b>24,72</b>	<b>144.651</b>	<b>28,87</b>
Immobilizzazioni finanziarie	116.417	18,14	108.822	21,72
- Partecipazioni in Società del Gruppo	102.293	15,94	90.730	18,11
- Altre partecipazioni	2.556	0,40	3.568	0,71
- Fondo svalutazione partecipazioni	(3.918)	(0,61)	(3.097)	(0,62)
- Crediti verso società del Gruppo	5.500	0,86	5.500	1,10
- Altri crediti	18.252	2,84	20.487	4,09
- Fondo svalutazione	(8.266)	(1,29)	(8.366)	(1,67)
Immobilizzazioni tecniche nette	33.133	5,16	29.430	5,87
- Immobili civili ed industriali	37.169	5,79	36.808	7,35
- Impianti macchinari ed attrezzature	73.785	11,50	62.992	12,57
- Automezzi, mobili e macchine d'ufficio	29.698	4,63	18.558	3,70
- meno: fondo ammortamento	(107.519)	(16,75)	(88.928)	(17,75)
Immobilizzazioni immateriali e costi pluriennali	9.083	1,42	6.399	1,28
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>641.818</b>	<b>100,00</b>	<b>501.023</b>	<b>100,00</b>

(\*) Importi parzialmente riclassificati in aderenza ai criteri seguiti nel bilancio al 31 dicembre 1996.



**STATO PATRIMONIALE GFT SpA RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 1996 E 1995** (in milioni di lire)

<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1996</b>	<b>%</b>	<b>1995(*)</b>	<b>%</b>
<b>PASSIVITA' A BREVE</b>	<b>211.597</b>	<b>32,97</b>	<b>168.234</b>	<b>33,58</b>
Debiti finanziari a breve	32.594	5,08	48.443	9,67
Debiti per forniture e servizi	145.021	22,60	98.763	19,71
Altri debiti	32.299	5,03	20.257	4,04
Ratei e risconti passivi	1.683	0,26	771	0,15
<b>PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE</b>	<b>335.428</b>	<b>52,26</b>	<b>270.781</b>	<b>54,05</b>
Prestito obbligazionario convertibile	55.237	8,61	55.237	11,02
Debiti finanziari	158.051	24,63	140.395	28,02
Altri debiti a medio lungo termine	1.132	0,18	-	-
Fondo trattamento di fine rapporto	64.295	10,02	46.262	9,23
Fondi non correnti	49.350	7,69	24.213	4,83
Fondo imposte	7.363	1,15	4.674	0,93
<b>INTERESSENZE MINORITARIE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>547.025</b>	<b>85,23</b>	<b>439.015</b>	<b>87,62</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>94.793</b>	<b>14,77</b>	<b>62.008</b>	<b>12,38</b>
Capitale sociale	68.005	10,60	66.970	13,37
Riserve	21.733	3,39	-	-
Perdite portate a nuovo	(4.962)	(0,77)	-	-
Risultato dell'esercizio	10.017	1,56	(4.962)	(0,99)
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>641.818</b>	<b>100,00</b>	<b>501.023</b>	<b>100,00</b>

(\*) Importi parzialmente riclassificati in aderenza ai criteri seguiti nel bilancio al 31 dicembre 1996.



**CONTO ECONOMICO GFT SpA RICLASSIFICATO DEGLI ESERCIZI 1996 E 1995** (in milioni di lire)

	<b>1996</b>	<b>%</b>	<b>1995(*)</b>	<b>%</b>
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>742.900</b>	<b>100,00</b>	<b>435.359</b>	<b>100,00</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>694.737</b>	<b>93,52</b>	<b>422.583</b>	<b>97,07</b>
Acquisti	241.987	32,57	136.509	31,36
Costo del lavoro	144.660	19,47	109.337	25,11
Prestazioni di servizi	242.488	32,64	161.554	37,11
Ammortamenti	14.254	1,92	7.801	1,79
Altri costi e proventi	26.594	3,58	19.871	4,56
Variazione netta di magazzino	24.754	3,33	(12.489)	(2,87)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>48.163</b>	<b>6,48</b>	<b>12.776</b>	<b>2,93</b>
<b>ALTRI (ONERI) E PROVENTI</b>	<b>(32.214)</b>	<b>(4,34)</b>	<b>(17.738)</b>	<b>(4,07)</b>
(Oneri) e proventi finanziari netti	(4.042)	(0,54)	(1.926)	(0,44)
(Oneri) e proventi patrimoniali	3.052	0,41	(360)	(0,08)
(Oneri) e proventi diversi	(31.224)	(4,20)	(15.452)	(3,55)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>15.949</b>	<b>2,15</b>	<b>(4.962)</b>	<b>(1,14)</b>
Imposte	(5.932)	(0,80)	-	-
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>10.017</b>	<b>1,35</b>	<b>(4.962)</b>	<b>(1,14)</b>

(\*) Importi parzialmente riclassificati in aderenza ai criteri seguiti nel bilancio al 31 dicembre 1996.

**RENDICONTO FINANZIARIO GFT SpA DEGLI ESERCIZI 1996 E 1995** (in milioni di lire)

	<b>1996</b>	<b>1995</b>
<b>I - ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>		
Risultato dell'esercizio	10.017	(4.962)
Ammortamenti	14.254	8.775
Accantonamenti e trasferimenti al fondo TFR	14.606	14.887
apporto da scissione TFR	17.405	-
Svalutazione partecipazioni	4.754	4.014
Variazione fondi rischi e ristrutturazione al netto dei trasferimenti ad altri fondi	10.824	(25.044)
apporto da scissione altri fondi	17.379	-
Trattamento di fine rapporto pagato	(13.978)	(12.177)
Utilizzo fondo imposte differite	(368)	(302)
Variazione crediti commerciali netti	68.228	12.851
apporto da scissione crediti	(98.004)	-
Variazione altri crediti	403	(10.109)
Variazione ratei e risconti	(3.927)	856
Variazione magazzino al netto del fondo deprezzamento	24.755	(12.489)
apporto da scissione magazzino	(65.368)	-
Variazione debiti commerciali netti	(82.805)	(4.347)
apporto da scissione debiti	110.330	-
Variazione altri debiti	7.661	5.058
Variazione ratei e risconti	912	(10.585)
Variazione debiti tributari	5.333	-
<b>Flusso monetario da attività di esercizio</b>	<b>42.411</b>	<b>(33.574)</b>
<b>II - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisto beni materiali e immateriali	(7.702)	(5.465)
apporto da scissione beni materiali e immateriali	(17.046)	-
Acquisizioni partecipazioni	(27.733)	(152)
Dismissioni di partecipazioni	3.792	2.030
apporto da scissione partecipazioni	9.456	-
Valore dell'alienazione delle immobilizzazioni	4.106	158
Ricapitalizzazione consociate	-	(16.044)
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(35.127)</b>	<b>(19.473)</b>
<b>III - ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Crediti finanziari	2.121	(7.242)
Aumento Capitale Sociale	1.035	60.000
apporto di scissione	21.733	-
Nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	40.692	41.544
Estinzione finanziamenti medio-lungo termine	(18.791)	(32.163)
Emissione prestito obbligazionario convertibile	-	55.237
<b>Flusso monetario da attività</b>	<b>46.790</b>	<b>117.376</b>
<b>Flusso monetario totale</b>	<b>54.074</b>	<b>64.329</b>
<b>Disponibilità monetarie nette iniziali</b>	<b>88.558</b>	<b>24.229</b>
<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>	<b>142.632</b>	<b>88.558</b>



**ALLEGATO D)**

**GRUPPO FINANZIARIO TESSILE SPA**

**Torino, Corso Emilia 6**

**Capitale sociale Lire 68.005.000.000 int. vers.**

**Iscritta al Registro delle Imprese di Torino nr. 786/71**

---

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31  
DICEMBRE 1996**

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 1996 - che il Consiglio di Amministrazione ci ha comunicato nei termini di legge,  
unitamente alla relazione sulla gestione, trova sintesi nei seguenti importi:

**STATO PATRIMONIALE**

Attività	Lit.	641.818.385.547
Passività, fondi specifici e patrimonio netto	<u>Lit.</u>	<u>- 631.801.249.674</u>
Utile dell'esercizio	<u>Lit.</u>	<u>10.017.135.873</u>

**CONTO ECONOMICO**

Valore della produzione	Lit.	729.780.298.137
Costi della produzione	Lit.	- 681.617.588.623
Proventi e oneri finanziari	Lit.	- 4.042.342.111
Rettifiche di valore di attività finanziaria	Lit.	- 4.354.312.106
Proventi e oneri straordinari	Lit.	- 23.816.483.621
Imposte sul reddito dell'esercizio	<u>Lit.</u>	<u>- 5.932.435.803</u>
Utile dell'esercizio	<u>Lit.</u>	<u>10.017.135.873</u>

Le garanzie prestate e gli altri conti d'ordine, appropriatamente allocati in calce allo stato patrimoniale,



ammontano a complessive Lit. 476.751.985.580.

La relazione sulla gestione, conforme a quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi illustra, tra l'altro, l'andamento e le caratteristiche dell'esercizio, anche nel riflesso della situazione e delle prospettive del mercato nazionale ed internazionale, nonché l'attività in essa svolta, sia direttamente dalla Vostra società sia attraverso sue controllate, nonché l'avvenuta scissione nella GFT SPA, di complesso aziendale della GFT Donna SPA, con effetto fiscale 1 Gennaio 1996.

La nota integrativa, redatta secondo quanto disposto dall'art. 2427 Codice Civile, pone in evidenza i principi contabili adottati e le indicazioni richieste dall'art. 10 della legge 19.03.1983 n. 72 relativamente ai beni esistenti nel patrimonio che, in applicazione delle varie leggi regolanti tale materia hanno formato oggetto di rivalutazione monetaria.

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo formale dell'amministrazione e vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed effettuando le periodiche verifiche previste dall'art. 2403 del Codice Civile.

L'esame cui abbiamo sottoposto il bilancio ci consente di attestarne la rispondenza alle risultanze della contabilità regolarmente tenuta.

In ordine ai principi informativi delle valutazioni di bilancio Vi precisiamo che essi rispondono alla prospettiva della continuazione dell'attività, come previsto dall'art. 2423 bis n. 1 del Codice Civile, e che, nella redazione del bilancio, sono stati rispettati gli schemi previsti dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile.

Più in particolare Vi precisiamo che:

- le immobilizzazioni costituite da beni materiali sono iscritte in bilancio, fatte salve le rivalutazioni eseguite a norma delle leggi di riallineamento monetario, al prezzo di costo, detratti gli ammortamenti cumulati;
- nell'esercizio sono stati iscritti all'attivo, con il nostro consenso, costi di impianto e di ampliamento rappresentati dall'imposta di registro corrisposta sull'atto di scissione;



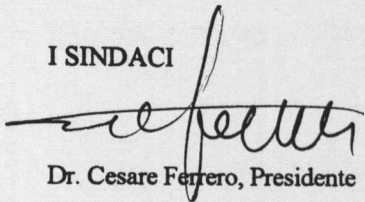
- i beni immateriali ed i costi ad utilizzazione pluriennale sono stati ammortizzati con criteri rispondenti dell'art. 2426 del Codice Civile, eccezione fatta per le opere in locali di terzi, il cui periodo di ammortamento viene determinato in base alla durata dei singoli contratti di locazione;
- le partecipazioni in altre società costituenti immobilizzazioni finanziarie, sono state valutate con i criteri esposti nella nota integrativa e rispondenti all'art. 2426 n. 3 del Codice Civile, con l'avvertenza che, in presenza di patrimoni netti negativi di partecipate, tale eccedenza è stata evidenziata in apposito fondo;
- i crediti ed i debiti commerciali espressi in valuta sono trasformati in moneta di conto al cambio storico della data di effettuazione delle relative operazioni. Non risultano essere stati operati stanziamenti al fondo oscillazione cambi in quanto la società ha in essere contratti volti alla copertura dei rischi di cambio;
- i crediti in moneta di conto sono iscritti in bilancio al loro valore di presumibile realizzazione;
- i criteri adottati nella valutazione delle rimanenze finali, quali risultanti dalla nota integrativa, soddisfano al principio della scelta del minore tra il costo di acquisto o di produzione e quello di realizzazione, desumibile dall'andamento del mercato, così come disposto dall'art. 2426 n. 9 del Codice Civile;
- gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali imputati all'esercizio, determinati secondo i criteri illustrati nella nota integrativa, ammontano rispettivamente a Lit. 7.260.572.638 e a Lit. 6.993.879.629;
- al fondo trattamento di fine rapporto è stato accantonato quanto a tale titolo maturato a favore degli aventi diritto nel corso dell'esercizio;
- gli oneri tributari posti a carico dell'esercizio per imposte sul reddito sono stati determinati in base alla presumibile configurazione del risultato fiscale imponibile;
- i ratei e i risconti, sia attivi che passivi, sono stati calcolati ed iscritti in bilancio nel rispetto del criterio della competenza;
- in vista di oneri di presumibile sostenimento futuro volti alla ristrutturazione della società e delle sue



controllate, sono stati operati stanziamenti a fondi per rischi ed oneri, nella entità e con i criteri illustrati nella nota integrativa.

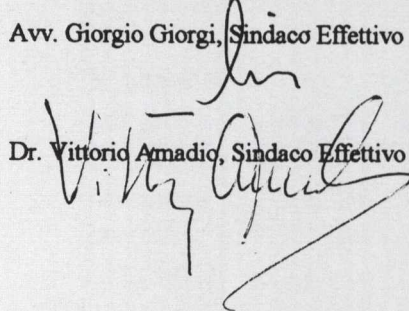
Esprimiamo infine il nostro parere favorevole alla approvazione del bilancio e della proposta destinazione dell'utile di esercizio così come sottoposti Vi dal Consiglio di Amministrazione.

I SINDACI



Dr. Cesare Ferrero, Presidente

Avv. Giorgio Giorgi, Sindaco Effettivo



Dr. Vittorio Amadio, Sindaco Effettivo





**Relazione della società di revisione**

Agli Azionisti della  
Gruppo Finanziario Tessile S.p.A.

Abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio d'esercizio della Gruppo Finanziario Tessile S.p.A. al 31 dicembre 1996.

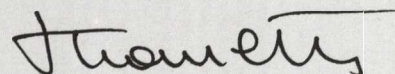
Il nostro esame è stato svolto secondo gli statuiti principi di revisione e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio, interpretate ed integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, dai principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Committee (I.A.S.C.).

Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente. Per il giudizio sul bilancio dell'esercizio precedente si fa riferimento alla relazione emessa da altra società di revisione in data 29 marzo 1996.

A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Gruppo Finanziario Tessile S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1996 in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio, richiamate nel secondo paragrafo.

Torino, 3 aprile 1997

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Giorgio Trombetta  
(Socio)







**GRUPPO GFT**

GFT S.P.A. corso Emilia, 6 - 10152 Torino (Italia) - Tel. (011) 23971